BlueBay
Asset Management

BlueBay Funds

Sociedad de inversión de capital variable

Informe anual con las cuentas auditadas
correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

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

RBC Global
Asset Management

BlueBay
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	14
Informe de auditoría	56
Cartera de inversiones y otros activos netos	
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	59
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	68
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	74
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	80
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	84
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	93
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	102
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	107
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1]	112
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	116
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	120
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	125
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	132
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	138
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	142
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	148
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	151
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	158
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	174
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	177
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	179
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	186
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	198
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	201
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	207
Balance	210
Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales	219
Información estadística	237
Acciones en circulación	254
Patrimonio neto total	270
Valor Liquidativo por acción	290
Memoria de las cuentas	310
Anexos no auditados	459

[1] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

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 que incluye las cuentas auditadas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019. 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 que incluya las cuentas auditadas o del informe semestral 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.
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

Carine Jayer
(hasta el 14 de diciembre de 2018)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Lucien Orlovius
(desde el 18 de abril de 2019)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Hervé Leite-Faria
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Stephanie Minet
(desde el 10 de agosto de 2018
hasta el 28 de febrero de 2019)
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, BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund y BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund.

Gestión y administración (continuación)

Consejo de administración de la SICAV (continuación)

Craig Tennier
(hasta el 16 de octubre de 2018)
77 Grosvenor Street
London, W1K 3JR
Reino Unido

Siu-Wai Ng
(desde el 16 de octubre de 2018)
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
(hasta el 14 de diciembre de 2018)
4, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Gran Ducado de Luxemburgo

Luc Leclercq
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 Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018) y BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018), (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 ICE Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained, totalmente cubierto frente al EUR, 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*.

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

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

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.

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.

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

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

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.

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 ICE Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Ex. Sub–Financials, totalmente cubierto frente al EUR, 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 Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en ofrecer una rentabilidad total a través de 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 Bloomberg 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.*

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 Bloomberg 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.*

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

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 ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained, totalmente cubierto frente al USD, 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 sénior y subordinada, 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 ICE 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.*

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.

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

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 Bloomberg 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 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 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 ICE 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 Bloomberg 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 que adopte posiciones largas y cortas recurriendo a instrumentos financieros derivados en los distintos segmentos de tipos de interés, crédito y divisas.

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 (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018)

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.

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

26. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)

El objetivo de inversión del Subfondo consiste en lograr una rentabilidad total superior a la del índice ICE BofA Merrill Lynch Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity invirtiendo en una cartera de instrumentos de crédito estructurado.

El Subfondo invertirá al menos dos tercios de su patrimonio neto en instrumentos de crédito estructurado a escala mundial. El Subfondo podrá invertir hasta un tercio de su patrimonio neto en otros valores de renta fija de tipo fijo y variable emitidos por emisores soberanos y corporativos de todo el mundo (incluidos los emisores de mercados emergentes). El Subfondo podrá invertir hasta un 30% de su patrimonio neto en instrumentos de crédito estructurado y otros valores de renta fija con una calificación crediticia inferior a *investment grade*, siempre y cuando dicha calificación no sea inferior a B- (de Standards & Poor's o Fitch) o B3 (de Moody's) o una calificación equivalente de otra agencia de calificación crediticia reconocida.

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 instrumentos de crédito estructurado.

Informe de las actividades de la SICAV

1. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +12.06% durante el periodo de 12 meses, es decir, tan solo 39 p.b. menos que el resultado del +12.45% del índice de referencia. Esta rentabilidad inferior se atribuye en gran medida a la amplia infraponderación de la duración del Tesoro estadounidense en la cartera, que penalizó sensiblemente los resultados del 1T de 2019. Por lo que respecta al posicionamiento por países, los segmentos de alto rendimiento de la cartera se financiaron mediante activos de bajo rendimiento más sensibles a los títulos del Tesoro, como los de Perú, Uruguay, Filipinas y Panamá. Estas asignaciones infraponderadas restaron rentabilidad durante el periodo analizado.

En cuanto a las contribuciones, nuestras asignaciones sobreponderadas a varios activos sensibles al petróleo impulsaron la rentabilidad relativa; entre ellos se incluyen los títulos de Qatar (mediante bonos de larga duración a 30 años), Ecuador y Nigeria. Otros activos de *carry* elevado, como la renta fija egipcia, también rindieron bien. La sobreponderación de Brasil, principalmente mediante posiciones en Petrobras, fue lo que más contribuyó a la rentabilidad, puesto que las reformas estructurales en el país parecieron cobrar impulso y los activos brasileños, en general, captaron el favor de los inversores y disfrutaron de entradas de capitales.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

1. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund (continuación)

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

2. BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Revisión

El segundo trimestre de 2018 arrancó con fuerza. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Rentabilidad

El Subfondo generó una rentabilidad del 5.68% durante el periodo, con lo que superó en 20 p.b. al índice de referencia, el BAML European Currency High Yield Constrained (HR EUR).

La rentabilidad en la primera mitad del ejercicio (segundo semestre de 2018) estuvo impulsada por una favorable selección de valores, puesto que el número de empresas que no alcanzaron los beneficios previstos y los acusados descensos resultantes en los precios de bonos individuales aumentaron en consonancia con el deterioro de la confianza en la economía, lo que supuso una rémora para los resultados del índice de referencia en general. Debido a esta menor confianza, el Subfondo se benefició de las infraponderaciones en sectores cíclicos como la industria básica, el automóvil y los bienes de capital, que son más sensibles a las perspectivas económicas mundiales. Este posicionamiento también resultó favorable durante los últimos compases del periodo, cuando los temores relacionados con el comercio fueron cobrando cada vez mayor importancia y haciendo mella en sectores más sensibles al crecimiento.

Estas ganancias derivadas de la selección de sectores y de valores se vieron contrarrestadas durante la segunda mitad del periodo por la preferencia del Subfondo por los valores de calidad B, en detrimento de los valores de mayor calificación (BB). Pese al entorno generalmente positivo para los mercados de riesgo en la segunda mitad del periodo (el primer semestre de 2019), que normalmente favorecería a los emisores de menor calificación, los títulos de beta más elevada (de calificación más reducida) quedaron rezagados, lo que refleja la preferencia del mercado por el «riesgo seguro» y la mayor sensibilidad de los activos de calificación BB a una disminución de los tipos en los países centrales (debido a las declaraciones de tono expansivo tanto de la Fed como del BCE).
A escala geográfica, la selección de valores y la modesta posición sobreponderada en el Reino Unido resultaron gratamente beneficiosas durante el periodo, puesto que se asigna de forma indiscriminada una prima de riesgo más elevada a los emisores domiciliados en el Reino Unido.

Perspectivas

Las perspectivas de nuevas medidas de estímulo del BCE y el impacto que esto podría tener en el entorno técnico para los mercados europeos de crédito —ya sea a través de compras directas de bonos corporativos, como se especula, o por el efecto secundario de que los compradores no tradicionales desciendan en la gama de crédito en búsqueda de rendimiento— genera un clima potencialmente propicio que podría contrarrestar el deslucido entorno económico. No obstante, cabe destacar que, incluso con esta dinámica técnica potencialmente favorable, que sigue revistiendo un cierto carácter especulativo, las tensiones específicas sobre el crédito que han pasado a ser más habituales en los últimos meses no van a desaparecer de la noche a la mañana. De hecho, se siguen observando en los sectores más cíclicos. Por consiguiente, la selección en crédito seguirá siendo crucial, incluso si se materializa este entorno más favorable.

3. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 4.64% durante el periodo, es decir, 18 p.b. menos que el resultado del 4.83% del índice de referencia.

La rentabilidad total positiva se debió principalmente a un fuerte descenso de los rendimientos de la deuda pública subyacente (el rendimiento del *bund* alemán a 10 años retrocedió más de 60 p.b.), y también se vio respaldada por un ligero estrechamiento de los diferenciales corporativos. La peor rentabilidad relativa se debió sobre todo al posicionamiento en tipos de interés, ya que teníamos en general una duración algo inferior a la del índice de referencia, lo que resultó desfavorable debido al descenso de los rendimientos.

Este posicionamiento se estableció, en parte, para proteger el capital frente a un repunte de los rendimientos, dados los bajos niveles a los que han descendido y el impacto que tendría un aumento de los rendimientos sobre la rentabilidad total. El Subfondo contaba con una posición larga en riesgo corporativo (beta) durante la mayor parte del periodo y, aunque lastró los resultados durante la caída del 4T de 2018, este posicionamiento favoreció la rentabilidad durante la recuperación registrada en el primer semestre de 2019. El posicionamiento ascendente (*bottom up*) fue ligeramente negativo; los dos principales lastres fueron Telecom Italia y GE. Los diferenciales de Telecom Italia se ampliaron tras la dimisión de su consejero delegado, que aplazó la probable revisión al alza de su calificación, que habíamos previsto para finales de 2018. En cuanto a GE, nuestra posición larga resultó desfavorable debido a la falta de suficientes avances en el plan de reestructuración de la empresa, lo que provocó el aumento de los diferenciales del título. Por emisores, entre las principales contribuciones se incluyen las emisiones de títulos corporativos híbridos de EDF y Telefónica y las posiciones largas en deuda bancaria subordinada de UBS, Unicredit, Credit Suisse e Intesa.

Perspectivas

Aunque, en nuestra opinión, el mercado es ahora demasiado pesimista acerca del crecimiento, y consideramos bajo el riesgo de recesión, creemos que la retórica de la guerra comercial seguramente seguirá inquietando a los mercados. Dejando de lado estas preocupaciones, el crecimiento estadounidense se mantiene fuerte; por lo tanto, aunque la Fed está indicando que está dispuesta a actuar para mantener la expansión, las expectativas actuales del mercado de varias rebajas de los tipos de interés parecen exageradas, por lo que una posición corta en duración estadounidense parece una oportunidad asimétrica interesante a medio plazo.

En Europa, el crecimiento es más incierto y un BCE expansivo ya ha manifestado que habrá más recortes de tipos y compras de activos. Esto limita los rendimientos de los *bunds* y podría seguir teniendo un efecto de «japonización» (demanda de rendimiento), lo que conllevaría un aplanamiento de las curvas y un estrechamiento de los diferenciales. Los países de la periferia europea parecen los beneficiarios evidentes de la búsqueda de rendimiento de los inversores; de entre ellos, nuestros favoritos son Italia y Grecia, pese a su fortaleza reciente. El crédito italiano parece barato con respecto al de la mayor parte de los demás países (ponderación de riesgo cero), y las noticias sobre el entorno político y los objetivos de déficit también indican que existen oportunidades para realizar apuestas tácticas.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Los activos sin riesgo con rendimientos negativos y las bajas tasas de impago alientan la demanda de bonos corporativos. El mercado se presta cada vez más a adoptar posiciones tácticas y a generar rendimientos a través de la selección ascendente (*bottom up*) de valores y sectores a medida que aumenta la dispersión, impulsada por factores como la divergencia regional de crecimiento, las guerras comerciales y los cambios en la política monetaria. Seguiremos intentando identificar posiciones cortas en emisores cíclicos vulnerables y ampliando la exposición tanto a emisores no cíclicos defensivos que cuentan con abundante liquidez como a situaciones de crédito más idiosincrásicas (cuando nos compense asumir riesgo). A medida que el ciclo avanza, hacemos especialmente hincapié en la liquidez, que nos permite tener una gran flexibilidad.

Dado que los rendimientos de los índices de renta fija se sitúan en niveles mínimos o cercanos a estos, las perspectivas de rentabilidad del índice de referencia —y, por ende, de la gestión pasiva de fondos— siguen pareciendo muy complicadas. Por consiguiente, la obtención de unas sólidas rentabilidades de renta fija depende cada vez más de la generación de alfa. Lo bueno es que la volatilidad sigue presente, lo que debería ofrecer numerosas oportunidades para generar alfa emprendiendo posiciones tácticas y aprovechando la divergencia y la dispersión de los mercados. La inversión combinando posiciones largas y cortas y una actitud a favor de la conservación del capital son más pertinentes que nunca como motores clave de las rentabilidades.

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

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 7.89% durante el periodo de 12 meses, es decir, 110 p.b. menos que el resultado del 8.99% del índice de referencia.

El periodo analizado empezó con dificultades, pues los activos en monedas locales de los mercados emergentes atravesaron un tercer trimestre complicado. La crisis económica y política se intensificó en Turquía y en Argentina y aumentó el pesimismo de los inversores sobre los activos de los ME en general. Empezamos el periodo con una modesta sobreponderación en el componente de tipos locales de Turquía, que se vio sometido a una considerable presión al acelerarse la crisis política del país. A medida que los inversores iban perdiendo confianza en Turquía, las amenazas de nuevas sanciones de Estados Unidos provocaron una fuerte espiral de ventas de la lira y los rendimientos subieron significativamente. Nuestro sesgo sobreponderado perjudicó la rentabilidad.

La posición en Turquía siguió atravesando dificultades hasta finales de 2018, al apreciarse la lira, lo que provocó pérdidas de nuestro sesgo infraponderado con respecto a la divisa. Otras divisas se estabilizaron durante el cuarto trimestre, entre ellas, la rupia indonesia, en la que nuestro sesgo predominantemente cauteloso también fue desfavorable. Además, nuestro sesgo sobreponderado en tipos locales de México hizo mella en la rentabilidad, principalmente debido a la materialización de una mayor dinámica inflacionista, aunque nuestra infraponderación en el peso mexicano lo compensó en parte.

Las divisas de los ME siguieron rebotando en el nuevo año, junto con los activos de ME de manera más general. La política fiscal y monetaria china permaneció expansiva, lo que contribuyó a estabilizar el sentimiento sobre las materias primas y espoleó los activos con una relación económica directa con China, como determinados países de América Latina y África. No obstante, este avance se detuvo un poco cuando la Fed adoptó un tono más acomodaticio, aludiendo a las preocupaciones sobre la solidez económica de Estados Unidos En general, estas inquietudes de los inversores se propagaron a las de una desaceleración económica mundial más amplia. Globalmente, nuestro sesgo sobreponderado hacia el riesgo, expresado principalmente a través de las divisas, generó ganancias, en particular la asignación a Egipto y nuestro sesgo hacia los tipos turcos.

Turquía volvió a ser protagonista en el último tramo del periodo analizado. El principal lastre en el 2T de 2019 fue nuestro posicionamiento en los mercados locales turcos. Una pequeña posición pagadora, a través de *swaps* de tipos de interés en el tramo corto de la curva turca, resultó perjudicial. Los tipos a corto plazo de la curva descendieron hacia finales del trimestre, al beneficiarse del repunte generalizado de los mercados locales del universo emergente. Esto compensó con creces las inquietudes sobre el perfil de riesgo político de Turquía. La infraponderación en tipos locales de China también fue desfavorable, pues los precios del cobre se recuperaron durante el trimestre en un contexto de optimismo sobre la economía china.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año.

Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

5. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

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 10.13% durante el periodo de 12 meses, es decir, 64 p.b. menos que el resultado del 10.77% del índice de referencia.

La volatilidad de los activos de los ME fue elevada conforme avanzaba el periodo analizado. Debido a la intensificación de las crisis en Turquía y en Argentina, varios activos de los ME experimentaron distorsiones de precios durante el periodo de baja liquidez de agosto, para luego rebotar en septiembre. No obstante, los precios del petróleo subieron durante este periodo, lo que respaldó una serie de activos de los ME vinculados a la energía. Nuestro sesgo sobreponderado hacia varios activos en divisas fuertes vinculados al petróleo, tales como Ecuador, Nigeria, Bolivia, Qatar, Kazajistán, Iraq y Azerbaiyán, favoreció la rentabilidad relativa.

En cambio, muchas de estas posiciones relacionadas con el petróleo quedaron rezagadas en el cuarto trimestre de 2018, cuando una elevada volatilidad afectó a los mercados tanto emergentes como desarrollados. Las pérdidas resultaron parcialmente compensadas por nuestras infraponderaciones en Venezuela, Malasia y Rusia, donde los precios se vieron afectados por el mayor riesgo político, así como por las variaciones de la cotización del petróleo.

El nuevo año empezó con un agradable rebote para esta clase de activos, encabezado por los títulos de los ME en divisas locales. No obstante, este avance se detuvo un poco cuando la Reserva Federal adoptó un tono muy acomodaticio, aludiendo a las preocupaciones sobre la solidez económica de Estados Unidos Estas inquietudes de los inversores se propagaron a las de una desaceleración económica mundial más amplia. Esta perspectiva también se vio algo respaldada por el cambio hacia un tono más moderado del BCE en marzo, debido a los malos datos económicos. En consecuencia, los tipos de los países centrales descendieron en marzo.

Mantuvimos un sesgo globalmente infraponderado en duración del Tesoro estadounidense, lo que resultó perjudicial en el segundo trimestre. Sin embargo, por otra parte, nuestras decisiones de asignación en divisas, tipos locales y sectores de diferenciales en monedas fuertes generaron unos buenos resultados.

Al aumentar el optimismo sobre el clima macroeconómico en los últimos meses del periodo analizado, los activos de deuda de los ME registraron unas importantes entradas de capitales. Nuestra sobreponderación en deuda brasileña en la moneda local dio frutos en junio, pues estos activos se beneficiaron de las continuas reformas estructurales y un sentimiento favorable hacia los activos de los ME en general. Nuestra asignación fuera del índice de referencia a Petrobras también se benefició de un entorno de búsqueda de rendimiento. Nuestra asignación infraponderada a Turquía, a través de bonos en monedas fuertes y locales, socavó la rentabilidad, dado que todos los activos de elevado *carry* se comportaron bien. Habíamos implementado un sesgo infraponderado hacia los activos asiáticos en monedas locales, concretamente de Tailandia y Corea del Sur, debido al creciente impacto de la retórica en torno a la guerra comercial de Estados Unidos No obstante, este sesgo resultó desfavorable para la rentabilidad, ya que los activos asiáticos también avanzaron, como otros activos de deuda de los ME.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

6. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 9.09% durante el periodo de 12 meses, es decir, 156 p.b. menos que el resultado del 10.65% del índice de referencia.

La asignación a países fue el motivo principal de la rentabilidad inferior, sobre todo nuestra exposición sobreponderada a América Latina. Los bonos corporativos brasileños tuvieron un fuerte impacto negativo en el tercer trimestre de 2018 debido a acontecimientos idiosincrásicos, así como a la mayor volatilidad registrada en la antesala de las elecciones presidenciales. A esto se añadió un efecto de lastre adicional de nuestras coberturas en CDS, al repuntar los activos brasileños tras la elección de Jair Bolsonaro. En el resto de América Latina, nuestra sobreponderación en Argentina hizo mella en la rentabilidad, al aumentar las inquietudes del mercado sobre la elevada, y creciente, carga de deuda del país.

Durante el periodo, el posicionamiento del Subfondo en tipos de interés también lastró la rentabilidad. Este rezago se produjo principalmente en el primer trimestre de 2019, cuando el rendimiento de los títulos del Tesoro estadounidense registró una fuerte caída del 2.69% al 2.41%. Esto también afectó la rentabilidad de países como Arabia Saudí, donde teníamos infraponderaciones en mercados de beta reducida, con una preferencia por títulos de alto rendimiento.

En cuanto a las contribuciones, el Subfondo generó alfa positiva mediante el posicionamiento en mercados sensibles a las materias primas, como Nigeria, Qatar y Kazajistán, donde el entorno de altos precios del petróleo benefició a los títulos de crédito, especialmente en el 3T de 2018. La selección de valores generó ganancias adicionales, concretamente en el sector inmobiliario de alto rendimiento de China, que sorprendió al alza.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

7. BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Comentario de mercado

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El BlueBay Global Convertible Bond Fund registró una rentabilidad del 1.91% durante el periodo, es decir, 52 p.b. menos que el índice Thomson Reuters Global Focus Convertible. El índice MSCI All Country World Equity avanzó un 3.61%, el iTraxx European Crossover se contrajo desde los 320 p.b. hasta los 256 p.b. y el índice ICE Merrill Lynch US High Yield se revalorizó un 7.58%. Por su parte, el índice ICE Merrill Lynch Global Corporate Bond se anotó una subida del 7.80% en dólares estadounidenses.

El Subfondo obtuvo buenas rentabilidades en Estados Unidos, pues los mercados avanzaron a principios de 2019 tras la fuerte espiral de ventas del 4T de 2018. Europa también impulsó los resultados, aunque las inversiones en Japón supusieron una rémora para la rentabilidad absoluta, pues la renta variable quedó a la zaga de los mercados mundiales pese a unos sólidos resultados empresariales. El posicionamiento en Asia (excluido Japón) fue ligeramente negativo, ya que las tensiones comerciales siguieron lastrando la confianza.

El proveedor de pruebas de detección de cáncer Exact Sciences anunció unos positivos resultados preliminares del cuarto trimestre, con un aumento previsto de los ingresos de más del 65% interanual, superando así las estimaciones más altas de los analistas. Ichor Coal espoleó la rentabilidad, puesto que el Subfondo liquidó la posición a un precio atractivo dados los planes de la empresa de reestructurar el bono y ampliar el vencimiento. El desarrollador de *software* empresarial Atlassian subió tras anunciar la mayor superación de sus previsiones trimestrales de su historia. Además de beneficiarse del avance general de los activos de riesgo, Atlassian anunció unos resultados trimestrales que batieron los pronósticos de los analistas y una previsión de ingresos del tercer trimestre fiscal por encima de las estimaciones. El distribuidor latinoamericano de comercio electrónico MercadoLibre publicó sus resultados del cuarto trimestre, con unas ventas que superaron holgadamente las estimaciones, lo que hizo disparar la acción a un máximo histórico. La acción de Workday, un proveedor de aplicaciones en la nube para recursos humanos, alcanzó máximos sin precedentes tras varios anuncios de sólidos beneficios trimestrales durante el año. Los ingresos de suscripciones de la empresa siguen creciendo a buen ritmo, al tiempo que aumentan sus márgenes brutos.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El valor de la empresa australiana de minería de uranio Paladin Energy retrocedió casi un 30%, concentrándose casi todo el descenso en marzo, debido a la caída de los precios del uranio en el último mes del trimestre tras un buen año 2018. La empresa empezó hace poco un estudio para reiniciar la actividad en una de sus principales minas. Creemos que, a largo plazo, a medida que los precios de las materias primas sigan normalizándose, Paladin podría volver a ser rentable. El fabricante de coches Tesla retrocedió tras el anuncio de un recorte de plantilla del 7%, la partida de su director financiero y un beneficio más bajo en el último trimestre de 2018 con respecto al trimestre anterior.

Perspectivas

Como se preveía, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo confirmaron que recurrirían a las medidas de política monetaria a su alcance para respaldar la economía, dado que las tensiones sobre el comercio mundial y unos datos económicos desiguales estaban haciendo mella en la confianza de los inversores. Creemos que los activos de riesgo probablemente seguirán comportándose bien en este entorno. No obstante, puesto que Estados Unidos y China todavía no han alcanzado un acuerdo comercial, los mercados podrían experimentar volatilidad a medio plazo. Consideramos que los valores convertibles siguen ofreciendo buenas rentabilidades ajustadas al riesgo como parte de una cartera diversificada, al tiempo que ofrecen a los inversores protección frente al riesgo bajista.

8. BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Revisión

El segundo trimestre de 2018 arrancó con fuerza. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre.

Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 5.68% durante el periodo, con lo que superó en 30 p.b. al índice de referencia.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

La rentabilidad en la primera mitad del ejercicio (segundo semestre de 2018) estuvo impulsada por una favorable selección de valores, puesto que el número de empresas que no alcanzaron los beneficios previstos y los acusados descensos resultantes en los precios de bonos individuales aumentaron en consonancia con el deterioro de la confianza en la economía, lo que supuso una rémora para los resultados del índice de referencia en general. Debido a este deterioro del sentimiento económico, el Subfondo también se benefició de las infraponderaciones en sectores cíclicos como la industria básica, el automóvil y los bienes de capital, que son más sensibles a las perspectivas económicas mundiales. Este posicionamiento también resultó favorable durante los últimos compases del periodo, cuando los temores relacionados con el comercio fueron cobrando cada vez mayor importancia y haciendo mella en sectores más sensibles al crecimiento.

Estas ganancias derivadas de la selección de sectores y de valores se vieron contrarrestadas durante la segunda mitad del periodo por la preferencia del Subfondo por los valores de calidad B, en detrimento de los valores de mayor calificación (BB). Pese al entorno generalmente positivo para los mercados de riesgo en la segunda mitad del periodo (el primer semestre de 2019), que normalmente favorecería a los emisores de menor calificación, los títulos de beta más alta (de calificación más baja) quedaron rezagados, reflejando la preferencia del mercado por el «riesgo seguro» y la mayor sensibilidad de los activos de calificación BB a una disminución de los tipos en los países centrales (debido a las declaraciones de tono expansivo tanto de la Fed como del BCE). A escala geográfica, la selección de valores y la modesta posición sobreponderada en el Reino Unido resultaron gratamente beneficiosas durante el periodo, puesto que se asigna de forma indiscriminada una prima de riesgo más elevada a los emisores domiciliados en el Reino Unido.

Perspectivas

Las perspectivas de nuevas medidas de estímulo del BCE y el impacto que esto podría tener en el entorno técnico para los mercados europeos de crédito —ya sea a través de compras directas de bonos corporativos, como se especula, o por el efecto secundario de que los compradores no tradicionales desciendan en la gama de crédito en búsqueda de rendimiento— genera un clima potencialmente propicio que podría contrarrestar el deslucido entorno económico. No obstante, cabe destacar que, incluso con esta dinámica técnica potencialmente favorable, que sigue revistiendo un cierto carácter especulativo, las tensiones específicas sobre el crédito que han pasado a ser más habituales en los últimos meses no van a desaparecer de la noche a la mañana. De hecho, se siguen observando en los sectores más cíclicos. Por consiguiente, la selección en crédito seguirá siendo crucial, incluso si se materializa este entorno más favorable.

9. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado.

En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

9. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund) (continuación)

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 8.60% durante el periodo de 12 meses, y superó en 601 p.b. el resultado del 2.06% del índice de referencia.

Los mercados arrancaron el periodo con volatilidad, con ganancias de las estrategias en monedas locales y deuda soberana, que ayudaron a compensar las pérdidas procedentes de la exposición a valores de empresas en situaciones especiales y *distressed* en el tercer trimestre. En la estrategia en divisas locales, el Subfondo tenía una posición corta en varias monedas; una de las apuestas más rentables fue una posición corta en el peso argentino, que sufrió una fuerte espiral de ventas cuando el Gobierno anunció su intención de pedir autorización al FMI para adelantar los desembolsos. Los principales lastres para la rentabilidad trimestral fueron la exposición del Subfondo a valores en situaciones especiales y *distressed*.

En el cuarto trimestre, el precio del petróleo registró un desplome del 40%, debido a una combinación de temores sobre la oferta y la demanda. Los datos económicos de China también siguieron debilitándose durante el periodo. Una de las principales rémoras para los resultados de la cartera fue nuestra sobreponderación en varios emisores exportadores de petróleo en monedas fuertes, como Nigeria, Ecuador, Bolivia, Iraq, Omán, Kazajistán, Arabia Saudí y Qatar. Esto se vio parcialmente compensado por nuestras infraponderaciones en Venezuela, Malasia y Rusia, donde los precios se vieron afectados por el mayor riesgo político, así como por las variaciones de la cotización del petróleo.

Al empezar 2019, el Subfondo tuvo un comportamiento excelente en enero, con contribuciones destacadas de las estrategias de deuda soberana y crédito corporativo, junto con las de monedas locales.

Las posiciones largas en divisas vinculadas a materias primas, como el peso colombiano, el chileno y el mexicano, fueron desfavorables durante la primavera, cuando reaparecieron los temores sobre la economía mundial, y la volatilidad en Turquía y Brasil, provocada por la situación política, causó cierto contagio en otras regiones. En cuanto a los tipos locales, Egipto generó ganancias, ya que el mercado de elevado *carry* lo hace atractivo en este entorno de bajos tipos de los países centrales.

Entre los principales lastres cabe destacar la posición corta del Subfondo en deuda soberana turca a través de CDS en junio. Las posiciones en crédito turco, como la mayor parte de los demás ME, se beneficiaron del descenso de los tipos de los países centrales y la demanda de activos de mayor rendimiento.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

9. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund) (continuación)

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

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

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

10. BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (continuación)
La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo batió al índice de referencia en 27 p.b., al exhibir una rentabilidad del 6.70% frente al 6.43% registrado por el índice de referencia. La sólida rentabilidad total se debió principalmente a un fuerte descenso de los rendimientos de la deuda pública subyacente (el rendimiento del *bund* alemán a 10 años retrocedió más de 60 p.b.).

El ligero estrechamiento de los diferenciales de la deuda soberana también resultó favorable. La mejor rentabilidad relativa se debió a una sobreponderación en los países periféricos, especialmente Italia, donde hemos mostrado una postura más optimista que el mercado en relación con el programa de la coalición y las relaciones con los demás Estados miembros de la UE. Grecia, cuya deuda pública sigue mejorando, también contribuyó. Los principales factores desfavorables provinieron de las posiciones en los tipos: contábamos con una posición corta en duración estadounidense, pues esperábamos subidas de tipos dada la fortaleza de la economía nacional, y una posición corta en *gilts* británicos, dadas las valoraciones poco atractivas y los riesgos políticos en torno al *brexit*. Esto resultó parcialmente compensado por una posición larga en los tipos europeos. En divisas, las posiciones largas en las monedas nórdicas, incluida la corona islandesa, penalizaron ligeramente los resultados globales.

Perspectivas

El dato del índice compuesto de gestores de compras (PMI) de la zona euro de julio puso de relieve los problemas a los que se enfrenta el BCE, pues el índice retrocedió de 52.2 a 51.5 puntos. El principal motivo de este deterioro fue la caída del PMI manufacturero hasta los 46.4 puntos, ya que los problemas del sector industrial alemán continuaron suponiendo un lastre para la zona euro. La economía de Alemania, uno de los principales países exportadores del mundo, ha seguido afectada por la creciente incertidumbre sobre el comercio y las dificultades del sector automovilístico.

Pese a nuestros ligeros temores de que Draghi se excedió en su discurso en Sintra, los datos económicos han sido lo bastante débiles como para que el Consejo de Gobierno prometiera un paquete considerable de medidas adicionales de estímulo monetario en septiembre. Prevemos que esto incluya una rebaja de los tipos de interés, algún tipo de sistema por tramos para mitigar la presión sobre los bancos y, posiblemente, el lanzamiento de un nuevo programa de compras de activos.

El presidente Donald Trump ha reavivado las tensiones comerciales con China con la adopción de nuevos aranceles, como respuesta a la percepción de un estancamiento en las negociaciones con el Gobierno chino. Parece haber un verdadero peligro de que ambas partes hayan llegado a una posición de la que es difícil salir con rapidez; en este contexto, es de prever que se mantengan unos elevados temores sobre el crecimiento mundial. En este entorno, parece sensato reducir el riesgo en Estados Unidos, tras haber alcanzado nuestro nivel de *stop loss* en la posición corta en duración estadounidense. Al mismo tiempo, la curva estadounidense descuenta ahora más de 100 p.b. de rebajas de tipos para finales del próximo año. Esto implica que el tipo de los fondos federales se situaría en torno al 1%, lo que parece un descuento excesivo, dado que la economía de Estados Unidos mantiene un impulso razonable y está lejos de una recesión. Por consiguiente, mantenemos una posición corta, aunque más moderada.

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

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo batió al índice de referencia en 11 p.b., al exhibir una rentabilidad del 5.68% frente al 5.57% registrado por el índice de referencia. La sólida rentabilidad total se debió principalmente a un fuerte descenso de los rendimientos de la deuda pública subyacente (el rendimiento del *bund* alemán a 10 años retrocedió más de 60 p.b.). El ligero estrechamiento de los diferenciales de la deuda soberana y la corporativa también contribuyó. La mejor rentabilidad relativa se debió a una sobreponderación en los países periféricos, especialmente Italia, donde hemos mostrado una postura más optimista que el mercado en relación con el programa de la coalición y las relaciones con los demás Estados miembros de la UE. También mostramos una actitud optimista en cuanto a Grecia, cuya deuda pública sigue mejorando. Los principales factores desfavorables provinieron de las posiciones en los tipos: contábamos con una posición corta en duración estadounidense, pues esperábamos subidas de tipos dada la fortaleza de la economía nacional, y una posición corta en *gilts* británicos, dadas las valoraciones poco atractivas y los riesgos políticos en torno al *brexit*. Esto resultó parcialmente compensado por una posición larga en los tipos europeos. La rentabilidad del crédito corporativo fue globalmente plana, con un posicionamiento sobreponderado en los valores financieros, en particular, la deuda subordinada de empresas líderes nacionales y títulos híbridos corporativos. En divisas, las posiciones largas en las monedas nórdicas, incluida la corona islandesa, penalizaron ligeramente los resultados.

Perspectivas

El dato del índice compuesto de gestores de compras (PMI) de la zona euro de julio puso de relieve los problemas a los que se enfrenta el BCE, pues el índice retrocedió de 52.2 a 51.5 puntos. El principal motivo de este deterioro fue la caída del PMI manufacturero hasta los 46.4 puntos, ya que los problemas del sector industrial alemán continuaron suponiendo un lastre para la zona euro. La economía de Alemania, uno de los principales países exportadores del mundo, ha seguido afectada por la creciente incertidumbre sobre el comercio y las dificultades del sector automovilístico.

Pese a nuestros ligeros temores de que Draghi se excedió en su discurso en Sintra, los datos económicos han sido lo bastante débiles como para que el Consejo de Gobierno prometiera un paquete considerable de medidas adicionales de estímulo monetario en septiembre. Prevemos que esto incluya una rebaja de los tipos de interés, algún tipo de sistema por tramos para mitigar la presión sobre los bancos y, posiblemente, el lanzamiento de un nuevo programa de compras de activos.

El presidente Donald Trump ha reavivado las tensiones comerciales con China con la adopción de nuevos aranceles, como respuesta a la percepción de un estancamiento en las negociaciones con el Gobierno chino. Parece haber un verdadero peligro de que ambas partes hayan llegado a una posición de la que es difícil salir con rapidez; en este contexto, es de prever que se mantengan unos elevados temores sobre el crecimiento mundial. En este entorno, consideramos sensato reducir el riesgo en Estados Unidos, tras haber alcanzado nuestro nivel de *stop loss* en la posición corta en duración estadounidense. Al mismo tiempo, la curva estadounidense descuenta ahora más de 100 p.b. de rebajas de tipos para finales del próximo año. Esto implica que el tipo de los fondos federales se situaría en torno al 1%, lo que parece un descuento excesivo, dado que la economía de Estados Unidos mantiene un impulso razonable y está lejos de una recesión. Por consiguiente, mantenemos una posición corta, aunque más moderada.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

12. BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Revisión

El segundo trimestre de 2018 arrancó con fuerza. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 8.1% durante el ejercicio analizado, es decir, 50 p.b. menos que el resultado del índice de referencia.

La selección de valores y el hecho de evitar los créditos rezagados se revelaron factores clave durante los primeros compases del periodo, puesto que asistimos a un importante aumento de los riesgos idiosincrásicos en Europa en particular. Dada la escasa compensación en términos de diferenciales que ofrecían muchos de esos valores, observamos un aumento de las presiones bajistas sobre los valores afectados.

Dado el brusco retroceso del mercado de alto rendimiento a finales de 2018, la asignación infraponderada del Subfondo a los sectores cíclicos, como la industria básica, el automóvil y los bienes de capital, generó alfa, ya que los títulos más sensibles al crecimiento quedaron rezagados al surgir dudas sobre las perspectivas económicas mundiales.

Inversamente, la preferencia del Subfondo por los títulos de calificación más baja (B) con unos fundamentales corporativos más sólidos lastró la rentabilidad en el último tamo de 2018 (ya que los títulos de calificación BB, que conllevan un riesgo menor, registraron una rentabilidad considerablemente superior, dados los interrogantes sobre la sostenibilidad del crecimiento). Es de extrañar que, pese al fortísimo rebote del mercado en 2019, la preferencia del Subfondo por los títulos de calificación B con respecto a los BB siguió haciendo mella en los resultados, ya que los valores de calificación más alta, curiosamente, siguieron exhibiendo unas rentabilidades desmesuradas. Esta situación es muy anómala en un periodo de rentabilidades absolutas elevadas, pero refleja la contracción de los tipos subyacentes, que beneficia a los títulos de mejor calificación/mayor duración, así como la aparente preferencia de los mercados en general por el «riesgo seguro».

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Durante los periodos de elevada incertidumbre en el plano comercial, la preferencia del Subfondo por los sectores menos cíclicos generó rentabilidad (tendencia que se invertía cuando las preocupaciones sobre el comercio se disipaban). No obstante, lastró considerablemente los resultados cuando el mercado rebotó con fuerza en las primeras semanas de 2019. A escala geográfica, la excelente selección de valores y una modesta posición sobreponderada en el Reino Unido resultaron gratamente beneficiosas durante el periodo, puesto que se asigna de forma indiscriminada una prima de riesgo más elevada a los emisores domiciliados en el Reino Unido. Por otro lado, la infraponderación de los mercados emergentes nos perjudicó en comparación con el índice de referencia (pese a la positiva selección de valores en la región).

Perspectivas

El telón de fondo compuesto por unas políticas ligeramente acomodaticias de la Fed (aunque quizás no en la medida que esperaba parte del mercado) y la previsión de nuevos apoyos del BCE, en teoría, prolongaría el avance de la deuda corporativa mundial (y los mercados de crédito más en general) a medio plazo. En particular, en el contexto de una ligera mejora de los datos económicos de Estados Unidos y un arranque mejor de lo esperado de la temporada de publicación de resultados del segundo trimestre. Sin embargo, los últimos titulares sobre los aranceles subrayan que todavía no se han zanjado los problemas relacionados con el comercio y nos recuerdan, en el momento oportuno, que no se puede analizar de forma aislada la aparente «red de seguridad» proporcionada por las políticas monetarias. De hecho, la dicotomía en los resultados sectoriales (por ejemplo, el acero, el automóvil y los productos químicos se muestran renqueantes) pone de manifiesto que sigue siendo prudente actuar con cierta cautela. Por consiguiente, preferimos expresar nuestro optimismo mediante sectores tradicionalmente menos cíclicos que probablemente exhiban mayor robustez si los recientes temores relacionados con el comercio y el dinamismo del crecimiento resultan acertados. Como de costumbre, somos conscientes de que existe complacencia y, por tanto, seguimos privilegiando la selección de crédito. Nuestra intención es lograr la mejor rentabilidad ajustada al riesgo en esta coyuntura ligeramente más incierta, al tiempo que adoptamos los niveles adecuados de beta en nuestros subfondos.

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

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 10.41% durante el periodo de 12 meses, y superó en 8 p.b. el resultado del 10.33% del índice de referencia.

La exposición a Oriente Próximo fue la principal fuente de rentabilidad durante el trimestre inicial del periodo analizado, en especial Qatar, Kazajistán y los Emiratos Árabes Unidos, que se beneficiaron de un encarecimiento constante del petróleo, puesto que el crudo Brent subió hasta los 83 USD por barril. La exposición a Argentina supuso una rémora, ya que el país registró un mal comportamiento al verse persistentemente atenazado por su creciente deuda.

Continuando con Sudamérica, Brasil fue el país que más nos perjudicó en los meses finales de 2018. Cubrimos parte de nuestra exposición sobreponderada mediante CDS soberanos, que empañaron los resultados por la sólida rentabilidad de los activos brasileños tras la victoria en las elecciones presidenciales de Jair Bolsonaro, el candidato más favorable para el mercado. A continuación, la tendencia de la rentabilidad se invirtió al entrar en 2019, puesto que nuestra sobreponderación dio buenos resultados dado el optimismo despertado por la capacidad de Bolsonaro para sacar adelante la reforma de las pensiones. Nuestra sobreponderación de Colombia también agregó valor gracias al encarecimiento del petróleo y la estabilidad del peso.

Para rematar el ejercicio analizado, la selección de valores en Perú sumó rentabilidad, al igual que la exposición a la minería sudafricana, puesto que los precios del oro tendieron al alza. Nuestra infraponderación del crédito ruso también restó rentabilidad, pero la mantenemos basándonos en los datos fundamentales.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

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

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del -1.67% durante el periodo.

Los principales lastres para la rentabilidad procedieron de las posiciones en tipos, divisas y, en menor grado, crédito corporativo. En tipos, el Subfondo mantuvo una posición corta en duración en general durante gran parte del periodo, con especial énfasis en posiciones cortas en el tramo a corto plazo de la curva estadounidense y en riesgo de duración británico. Esto resultó parcialmente compensado por una posición larga en los tipos europeos. Por lo que respecta a las divisas, la posición larga que conservamos desde hace tiempo en la corona islandesa fue la más perjudicial, mientras que otras posiciones largas en divisas nórdicas, como la corona sueca y la corona noruega, se revelaron ampliamente neutrales para los resultados. La posición corta en la libra esterlina espoleó la rentabilidad, puesto que se benefició de la continua preocupación en torno al *brexit*. Por lo demás, varias posiciones pequeñas en divisas emergentes empañaron los resultados durante el periodo. En el segmento de crédito, la rentabilidad del crédito corporativo fue ligeramente negativa. El emisor que más mermó la rentabilidad fue Telecom Italia después de que se ampliaran los diferenciales por la dimisión del consejero delegado, que aplazó la probable revisión al alza de su calificación, que habíamos previsto para finales de 2018. Sin embargo, las posiciones largas en crédito soberano impulsaron la rentabilidad, gracias principalmente a las posiciones en Grecia e Italia, donde los diferenciales se contrajeron considerablemente.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Perspectivas

Aunque, en nuestra opinión, el mercado es ahora demasiado pesimista acerca del crecimiento, y consideramos bajo el riesgo de recesión, creemos que la retórica de la guerra comercial seguramente seguirá inquietando a los mercados. Dejando de lado estas preocupaciones, el crecimiento estadounidense se mantiene fuerte; por lo tanto, aunque la Fed está indicando que está dispuesta a actuar para mantener la expansión, las expectativas actuales del mercado de varias rebajas de los tipos de interés parecen exageradas, por lo que una posición corta en duración estadounidense parece una oportunidad asimétrica interesante a medio plazo.

En Europa, el crecimiento es más incierto y un BCE expansivo ya ha manifestado que habrá más recortes de tipos y compras de activos. Esto limita los rendimientos de los *bunds* y podría seguir teniendo un efecto de «japonización» (demanda de rendimiento), lo que conllevaría un aplanamiento de las curvas y un estrechamiento de los diferenciales. Los países de la periferia europea parecen los beneficiarios evidentes de la búsqueda de rendimiento de los inversores; de entre ellos, nuestros favoritos son Italia y Grecia, pese a su fortaleza reciente. El crédito italiano parece barato con respecto al de la mayor parte de los demás países (ponderación de riesgo cero), y las noticias sobre el entorno político y los objetivos de déficit también indican que existen oportunidades para realizar apuestas tácticas.

Los activos sin riesgo con rendimientos negativos y las bajas tasas de impago alientan la demanda de bonos corporativos. El mercado se presta cada vez más a adoptar posiciones tácticas y a generar rendimientos a través de la selección ascendente (*bottom up*) de valores y sectores a medida que aumenta la dispersión, impulsada por factores como la divergencia regional de crecimiento, las guerras comerciales y los cambios en la política monetaria. Seguiremos intentando identificar posiciones cortas en emisores cíclicos vulnerables y ampliando la exposición tanto a emisores no cíclicos defensivos que cuentan con abundante liquidez como a situaciones de crédito más idiosincrásicas (cuando nos compense asumir riesgo). A medida que el ciclo avanza, hacemos especialmente hincapié en la liquidez, que nos permite tener una gran flexibilidad.

Dado que los rendimientos de los índices de renta fija se sitúan en niveles mínimos o cercanos a estos, las perspectivas de rentabilidad del índice de referencia —y, por ende, de la gestión pasiva de fondos— siguen pareciendo muy complicadas. Por consiguiente, la obtención de unas sólidas rentabilidades de renta fija depende cada vez más de la generación de alfa. Lo bueno es que la volatilidad sigue presente, lo que debería ofrecer numerosas oportunidades para generar alfa emprendiendo posiciones tácticas y aprovechando la divergencia y la dispersión de los mercados. La inversión combinando posiciones largas y cortas y una actitud a favor de la conservación del capital son más pertinentes que nunca como motores clave de las rentabilidades.

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

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 7.62% durante el periodo de 12 meses, es decir, 344 p.b. menos que el resultado del 11.06% del índice de referencia.

A medida que nos adentrábamos en el periodo analizado, la rentabilidad se vio perjudicada por nuestra sobreponderación de Brasil, en particular, por nuestra exposición a un par de posiciones idiosincrásicas líquidas *distressed* de tipo «event-driven» (Oi Telecom y Samarco Mineração), que cedieron terreno en una coyuntura de mayor volatilidad a medida que se aproximaban las elecciones presidenciales. Posteriormente, cubrimos parte de nuestra exposición sobreponderada mediante CDS soberanos durante el cuarto trimestre de 2018, lo que empañó los resultados por la sólida rentabilidad de los activos brasileños tras la victoria en las recientes elecciones presidenciales de Jair Bolsonaro, el candidato más favorable para el mercado.

La rentabilidad siguió atravesando dificultades a medida que nos adentrábamos en 2019. Nuestra sobreponderación del productor de metal de hierro brasileño Samarco Mineração restó rentabilidad tras la rotura de la presa Vale en enero. Nuestro posicionamiento infraponderado en Rusia nos perjudicó al producirse una tregua en las noticias sobre sanciones, mientras que nuestra infraponderación del crédito indio supuso una rémora para la rentabilidad por el fuerte optimismo observado en la antesala de las elecciones del segundo trimestre.

Argentina acabó convirtiéndose en un lastre hacia el cierre del periodo analizado a causa de la intensificación de la volatilidad política antes de las elecciones de octubre. El posicionamiento sobreponderado en Turquía también resultó negativo, puesto que la confianza y la fe depositadas en el marco institucional del país sufrieron un deterioro.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

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

Comentario de mercado

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund registró una rentabilidad del 2.71% durante el periodo, es decir, 186 p.b. menos que el índice Thomson Reuters Global Investment Grade Convertible. El índice MSCI All Country World Equity avanzó un 3.61%, el iTraxx European Crossover se contrajo desde los 320 p.b. hasta los 256 p.b. y el índice ICE Merrill Lynch US High Yield se revalorizó un 7.58%. Por su parte, el índice ICE Merrill Lynch Global Corporate Bond se anotó una subida del 7.80% en dólares estadounidenses.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El Subfondo generó rentabilidades en Estados Unidos, pues los mercados repuntaron con fuerza a principios de 2019 tras la fuerte espiral de ventas del 4T de 2018. Europa y la región de Asia (excluido Japón) también impulsaron los resultados, aunque las inversiones en Japón supusieron una rémora para la rentabilidad absoluta, pues la renta variable quedó a la zaga de los mercados mundiales pese a unos sólidos resultados empresariales.

La cotización del distribuidor minorista de lujo LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton alcanzó su máximo nivel histórico, puesto que la demanda de bienes de lujo en Asia siguió creciendo. Como participante de relevancia en el mercado, creemos que LVMH goza de una buena posición para despuntar a medio plazo, adaptándose a las cambiantes tendencias de consumo al tiempo que saca partido de la robusta demanda de sus productos en China. Las acciones de Red Hat se dispararon al alza después de que la empresa anunciara que había alcanzado un acuerdo para que IBM la comprara por 34,000 millones de USD.

Illumina volvió a situarse en cotas máximas en junio, puesto que el desarrollador estadounidense de sistemas para investigadores en genética volvió a generar un sólido crecimiento de las ventas brutas con unos márgenes más amplios al mantener su posición de líder del mercado. Illumina también anunció unos resultados del primer trimestre que superaron las estimaciones más elevadas de los analistas, y su previsión de beneficios para el resto del ejercicio financiero se sitúa en la banda alta de la horquilla que anticipa el mercado. Las acciones de MTU Aero Engines se anotaron una rentabilidad superior gracias al optimismo de los inversores tras una serie de halagüeños anuncios de beneficios de otras empresas del segmento aeroespacial comercial.

El factor que más empañó los resultados fue la posición infraponderada del Subfondo en participaciones preferentes obligatoriamente convertibles emitidas por Wells Fargo y Bank of America.

Perspectivas

Como se preveía, la Reserva Federal y el Banco Central Europeo confirmaron que recurrirían a las medidas de política monetaria a su alcance para respaldar la economía, dado que las tensiones sobre el comercio mundial y unos datos económicos desiguales estaban haciendo mella en la confianza de los inversores. Creemos que los activos de riesgo seguirán avanzando en este entorno. No obstante, puesto que Estados Unidos y China todavía no han alcanzado un acuerdo comercial, los mercados podrían experimentar volatilidad a medio plazo. Consideramos que los valores convertibles siguen ofreciendo sólidas rentabilidades ajustadas al riesgo como parte de una cartera diversificada, al tiempo que ofrecen a los inversores protección frente al riesgo bajista.

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

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se situó 104 p.b. por detrás del índice de referencia durante el periodo, al exhibir una rentabilidad del 8.56% frente al 9.60% registrado por el índice. La rentabilidad total positiva se debió principalmente a un fuerte descenso de los rendimientos de la deuda pública subyacente (el rendimiento de la deuda pública alemana a 10 años retrocedió más de 60 p.b. y el de las emisiones del Tesoro estadounidense a 10 años se redujo más de 80 p.b.). Los resultados también se vieron alentados por una leve contracción de los diferenciales corporativos y, evidentemente, del rendimiento subyacente del Subfondo. La rentabilidad inferior relativa se debe principalmente al posicionamiento ascendente (*bottom up*) y, en particular, al tema general en el que invertíamos, en el que manteníamos una sobreponderación en emisiones de mayor rendimiento con peor calificación, mientras que infraponderábamos los créditos «más seguros», con calificación más elevada y que generaban rendimientos más reducidos. Desde principios de 2019, la rentabilidad ha estado impulsada por un avance en este segmento de menor riesgo del mercado, al tiempo que los títulos de mayor rendimiento han quedado rezagados, lo que ha provocado gran parte de esta rentabilidad deslucida.

Esto significa que, por lo que respecta a los emisores, las principales rémoras procedieron de los grandes emisores en los que mantenemos infraponderaciones, como Verizon y Comcast, además de los grandes bancos como JP Morgan, Wells Fargo y HSBC. Telecom Italia fue una de las sobreponderaciones que nos penalizó de forma destacada después de que los diferenciales se ampliaran por la dimisión de su consejero delegado, que aplazó la probable revisión al alza de su calificación, que habíamos previsto para finales de 2018. La tabacalera Altria se convirtió en el emisor más rentable gracias a su nueva emisión.

Perspectivas

La economía estadounidense sigue gozando de buena salud, como ponen de manifiesto las robustas cifras de empleo, gasto de consumo y PIB. Al otro lado de la balanza, Europa y Asia siguen exhibiendo tendencias más débiles, en gran parte como consecuencia de las continuas tensiones comerciales. Vista la situación, los bancos centrales han apostado por un planteamiento cada vez más acomodaticio. La primera en adoptar medidas fue la Fed con una rebaja de tipos de 25 p.b. en julio, y el BCE mencionó que aprobaría un nuevo paquete de estímulos en su próxima reunión de septiembre. Si bien estas medidas deberían suponer un apoyo para los activos de riesgo, creemos que el mercado debe prepararse para nuevos episodios de volatilidad inducidos por la situación comercial, como ya ha dejado traslucir la inesperada intensificación de la disputa con China. Por lo que respecta al crédito, seguimos mostrando optimismo y nos basamos en una combinación de lo siguiente: (1) desaceleración de la emisión corporativa por la reducción de proyectos de fusiones y adquisiciones, (2) abultadas entradas de capitales en la clase de activos y (3) reducción de los costes de cobertura para los inversores extranjeros. Se espera que estos factores mejoren la dinámica técnica de nuestro mercado. También cabe señalar que nuestra opinión se sustenta en los robustos fundamentales de la clase de activos, ya que los beneficios del segundo trimestre resultaron mejores de lo que temían los inversores. Aunque los sectores cíclicos se vieron impactados por la incertidumbre que se cierne sobre el comercio, otros sectores principales (como demuestran los beneficios obtenidos por los servicios a los consumidores, las finanzas y las tecnologías de gran capitalización) hicieron gala de un buen estado de forma. Seguiremos intentando identificar posiciones cortas en emisores cíclicos vulnerables y ampliando la exposición tanto a emisores no cíclicos defensivos que cuentan con abundante liquidez como a situaciones de crédito más idiosincrásicas (cuando nos compense asumir riesgo).

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

18. BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Comentario de mercado

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +7.51% durante el periodo.

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

- **Alto rendimiento 1.68%:** La exposición a medios de comunicación, atención sanitaria y servicios financieros realizó importantes aportaciones a la rentabilidad a lo largo del ejercicio. A escala regional, la exposición a Norteamérica y Europa supuso una contribución clave para los resultados.

- **Crédito estructurado 0.20%:** Las contribuciones más destacadas procedieron de las posiciones en obligaciones garantizadas por préstamos («CLO») europeas con calificación BB y BBB.

- **Bonos de capital de entidades financieras («CoCo») 0.96%:** La exposición al sector financiero europeo impulsó la rentabilidad en el conjunto del ejercicio, en concreto mediante exposiciones a bancos de Francia, Italia y los Países Bajos. En el primer semestre de 2019, las expectativas de estímulos monetarios por parte del Banco Central Europeo dieron un empujón a la clase de activos tras un complicado cierre de 2018.

- **Bonos convertibles 0.10%:** Las posiciones en Europa y Asia (excluido Japón) favorecieron los resultados durante el ejercicio. Por sectores, la exposición a las tecnologías de la información, la industria básica y el ocio fue el principal motor de rentabilidad. En cuanto a las posiciones que mermaron los resultados, destacan las mantenidas en los sectores de energía y productos farmacéuticos.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

- **Deuda emergente en moneda fuerte 2.71%:** Durante el ejercicio, realizaron aportaciones destacadas a la rentabilidad nuestras posiciones en activos sensibles al petróleo, como los de Nigeria, Qatar y Egipto. Las posiciones en Ucrania se revelaron satisfactorias en el primer semestre de 2019, puesto que el país se benefició de una cierta estabilización de la confianza de los mercados después de las elecciones. A escala regional, las posiciones en África/Oriente Próximo y Latinoamérica realizaron importantes aportaciones, mientras que las inversiones en Europa hicieron mella en los resultados.

- **Deuda emergente en moneda local 0.99%:** Se obtuvo una rentabilidad positiva de los segmentos de elevada beta del mercado. Latinoamérica impulsó notablemente la rentabilidad a lo largo del ejercicio, ya que, por países, los tipos en Brasil, Ecuador y la República Dominicana espolearon los resultados. En el conjunto del ejercicio, la exposición a divisas en Turquía y Argentina restó rentabilidad.

- **Componente oportunista 1.15%:** Las posiciones en Grecia y Cataluña contribuyeron a la generación de unos resultados positivos durante el ejercicio.

- **Cobertura macro -0.34%:** Una opción sobre el S&P 500, contratada para proteger el Subfondo frente a la volatilidad del mercado de renta variable, empañó la rentabilidad. Dos posiciones de divisas activas en el riyal saudí y la corona noruega también supusieron una rémora. Sin embargo, ambas posiciones representan coberturas a largo plazo frente a riesgos macroeconómicos idiosincrásicos.

Perspectivas

Prevemos que los mercados de renta fija se verán respaldados durante el verano, alentados por la moderación de los bancos centrales, cuyas medidas pasarán de pacientes a acomodaticias. En Europa, las expectativas de inflación y crecimiento han hecho que el Banco Central Europeo se torne más acomodaticio, por lo que aumentan las probabilidades de que se apliquen nuevas rebajas de tipos y medidas de expansión cuantitativa. En Estados Unidos, el crecimiento se mantiene fuerte y, si bien la Reserva Federal ha dejado entrever que está lista para actuar, las actuales expectativas del mercado que apuntan a varios recortes de tipos parecen exageradas. Somos conscientes de que, aunque por ahora parece que se han calmado tanto la incertidumbre en torno al comercio internacional como los temores relativos al crecimiento mundial, conviene actuar con prudencia.

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

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 6.05% durante el periodo de 12 meses, es decir, 84 p.b. menos que el resultado del 6.89% del índice de referencia.

Turquía acarreó problemas para el Subfondo a medida que avanzaba el periodo analizado. Una posición sobreponderada en tipos turcos resultó perjudicial, pero se compensó en parte con nuestra asignación infraponderada a la lira. Por el contrario, la debilidad en la divisa tuvo una repercusión negativa en nuestra exposición a bancos turcos, sobre todo en agosto, cuando la lira marcó su cota mínima de todos los tiempos.

Como dato positivo, nuestra infraponderación de la deuda rusa en moneda local contribuyó a la rentabilidad positiva, puesto que los activos rusos se vieron sometidos a presión por una combinación de miedo a nuevas sanciones y una reducción más generalizada de la confianza del mercado.

La exposición a Brasil benefició al Subfondo durante el cuarto trimestre de 2018. Nuestra sobreponderación nos favoreció durante un mes en el que los activos de riesgo brasileños se comportaron bien en la antesala de las elecciones, en las que el candidato favorable al mercado, Jair Bolsonaro, acabó alzándose con una rotunda victoria.

El comienzo de 2019 se caracterizó por la rentabilidad positiva de numerosas divisas latinoamericanas de beta elevada. Nuestros sesgos sobreponderados hacia el peso argentino, el real brasileño, el peso chileno, el peso colombiano y el sol peruano también arrojaron buenos resultados. Los valores inmobiliarios chinos también contribuyeron considerablemente. El Subfondo disponía de exposición a este sector a través de una selección de emisores de bonos corporativos denominados en yuanes chinos, dólares de Singapur y dólares de Hong Kong.

Al entrar en el último trimestre del periodo analizado, una posición sobreponderada en Argentina tuvo un comportamiento muy deslucido. Los activos argentinos en moneda local se vieron inmersos en una espiral de ventas, puesto que las primeras encuestas de opinión indicaban que la expresidenta Cristina Fernández de Kirchner ganaría una segunda ronda contra el presidente en funciones Mauricio Macri.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

20. BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del +6.82% durante el periodo de 12 meses finalizado en junio de 2019. En un periodo en el que se intensificaron tanto la volatilidad como la incertidumbre, la rentabilidad del Subfondo estuvo ampliamente en consonancia con el *carry* de los instrumentos en los que invierte. A nivel del índice, los diferenciales se contrajeron ligeramente (-27 p.b.) durante el periodo, pero esto oculta una importante expansión de los diferenciales en los últimos compases de 2018, que estuvo seguida de una acusada reducción en los diferenciales de los valores AT1 en lo que llevamos de 2019. El Subfondo siguió invirtiendo en los mejores bancos de su categoría en Europa y entre los más rentables se incluyen los bancos italianos Intesa Sanpaolo y Unicredit en el primer semestre de 2019.

Si bien la incertidumbre se ha mantenido elevada en el plano político italiano, hubo periodos de tregua y estos emisores despuntaron. Credit Suisse, Rabobank y Bankia también contribuyeron positivamente a la rentabilidad. En el otro lado de la balanza, el único banco destacado por su aportación negativa fue Monte dei Paschi. Pese a la elevada volatilidad, la liquidez de los instrumentos AT1 siguió siendo adecuada y, mientras que el 1T de 2019 fue un periodo de «descompresión alcista», en el que el crédito de mayor calificación de los países centrales rindió mejor que el crédito de elevada beta de calificación más reducida, en el 2T de 2019 asistimos a una rentabilidad destacada de los valores financieros subordinados y los resultados del Subfondo se vieron favorecidos.

Perspectivas

Seguimos opinando que los bancos centrales están adoptando una postura más acomodaticia y probablemente brindarán apoyo a los activos de riesgo en un futuro cercano. El crecimiento se está frenando, pero sigue siendo positivo, y no creemos que Europa o Estados Unidos se vean amenazados inminentemente por una recesión. En este entorno de crecimiento bajo, pero positivo, los inversores tratan de obtener rendimiento y existen pocos temas tan atractivos como el mercado de instrumentos AT1 bancarios de Europa, donde los emisores con calificación *investment grade* ofrecen rentabilidades muy interesantes. Estamos convencidos de que las mejoras fundamentales que han emprendido los bancos son sólidas y de que la case de activos de los bonos convertibles contingentes (CoCo) sigue mal valorada en comparación con el resto de las estructuras de capital de los bancos y el universo del crédito, incluidos el alto rendimiento, los mercados emergentes e, incluso, la renta variable bancaria. Salvo en caso de recesión grave, parece que los riesgos no están bien calculados e identificamos oportunidades nada desdeñables para generar alfa a medida que la dispersión vuelve a apoderarse de la clase de activos. Por primera vez, consideramos que la dinámica de la oferta favorece a la rentabilidad, y detectamos un significativo potencial de revalorización en los próximos meses en caso de que la actual pausa en la política monetaria vuelva a dejar los mercados del crédito en una situación de «tibieza» (o «Goldilocks», en alusión al cuento de «Ricitos de Oro»), con un crecimiento más reducido, pero estable, y medidas expansivas por parte de los bancos centrales.

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

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 4.93% durante el periodo, es decir, 92 p.b. menos que el resultado del 5.85% del índice de referencia.

La rentabilidad total positiva se debió principalmente a un fuerte descenso de los rendimientos de la deuda pública subyacente (el rendimiento de la deuda pública alemana a 10 años retrocedió más de 60 p.b. y el de las emisiones del Tesoro estadounidense a 10 años se redujo más de 80 p.b.). La ligera contracción de los diferenciales soberanos y corporativos también resultó favorable.

Los principales factores desfavorables provinieron de las posiciones en los tipos: contábamos con una posición corta en duración estadounidense, pues esperábamos subidas de tipos dada la fortaleza de la economía nacional, y una posición corta en *gilts* británicos, dadas las valoraciones poco atractivas y los riesgos políticos en torno al *brexit*. Estas pérdidas quedaron parcialmente contrarrestadas por una posición larga en los tipos europeos. Las principales contribuciones procedieron de una sobreponderación en los países periféricos, especialmente Italia, donde hemos mostrado una postura más optimista que el mercado en relación con el programa de la coalición y las relaciones con los demás Estados miembros de la UE. Grecia, cuya deuda pública sigue mejorando, también resultó favorable para los resultados. La rentabilidad relativa del crédito corporativo fue globalmente plana, con un posicionamiento sobreponderado los valores financieros, en particular, la deuda subordinada de empresas líderes nacionales y títulos híbridos corporativos. En divisas, la posición corta en la libra esterlina alentó la rentabilidad, puesto que se benefició de la continua preocupación en torno al *brexit*. Sin embargo, las posiciones largas en las monedas nórdicas, incluida la corona islandesa, y varias posiciones pequeñas en monedas de los ME lastraron los resultados en general.

Perspectivas

Puesto que el crecimiento europeo sigue renqueante, especialmente en el sector manufacturero, anticipamos un importante paquete de nuevas medidas de expansión monetaria en septiembre, en el que se incluirán una rebaja de los tipos de interés, algún tipo de sistema por tramos para mitigar la presión sobre los bancos y, posiblemente, el lanzamiento de un nuevo programa de compras de activos. El presidente Donald Trump ha reavivado las tensiones comerciales con China con la adopción de nuevos aranceles, como respuesta a la percepción de un estancamiento en las negociaciones con el Gobierno chino. Parece haber un verdadero peligro de que ambas partes hayan llegado a una posición de la que es difícil salir con rapidez; en este contexto, es de prever que se mantengan unos elevados temores sobre el crecimiento mundial. En un entorno en que los bancos centrales están dispuestos a desplegar más estímulos, esto debería prolongar el ciclo económico y favorecer los diferenciales de crédito. Los países periféricos de la zona euro parecen los beneficiarios evidentes de la búsqueda de rendimiento de los inversores; de entre ellos, nuestros favoritos son Italia y Grecia, pese a su fortaleza reciente. Seguimos privilegiando los títulos financieros subordinados y buscamos posiciones cortas en emisores cíclicos vulnerables, al tiempo que añadimos riesgo en emisores no cíclicos, defensivos y muy líquidos. En cuanto a la estructura de vencimientos, mantenemos una posición corta en duración británica y estadounidense, pues prevemos que la continua incertidumbre sobre el *brexit* conlleve una relajación fiscal sustancial, sea cual sea el desenlace. Mientras tanto, en EE. UU., las expectativas de los tipos descuentan un pesimismo excesivo, dada la fortaleza subyacente de la economía.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

22. BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Análisis de mercado

Asistimos a varios acontecimientos idiosincrásicos que pusieron a prueba los nervios de los inversores durante los primeros meses del periodo analizado. En Turquía, el Gobierno anunció un nuevo programa económico para 2019-2021 que hace hincapié en la fortaleza de las exportaciones, la disciplina fiscal y las reformas estructurales. Los activos argentinos repuntaron ante la expectativa de una mejora del paquete de medidas del FMI, mientras que los activos brasileños experimentaron una recuperación parcial al revelar las encuestas electorales un mayor apoyo a Jair Bolsonaro.

Otro tema (que suscitó preocupación a largo plazo en los mercados emergentes, o ME) fueron las especulaciones sobre la imposición por parte de Estados Unidos de nuevos aranceles sobre productos chinos, que acabaron materializándose.

La volatilidad derivada de las noticias geopolíticas se mantuvo hacia los últimos compases del año natural. Sin embargo, en términos relativos, el universo de renta fija de los ME se mostró mucho más resiliente que algunos activos de riesgo de los mercados desarrollados, como los títulos de renta variable estadounidense, que registraron acusadas caídas durante el mes de diciembre.

La entrada en 2019 trajo consigo un repunte en los ME atribuible a varios factores, entre los que se incluyen un tono cada vez más acomodaticio de la Reserva Federal estadounidense (Fed), avances en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China y la estabilización de los mercados de petróleo.

El optimismo persistió en febrero, puesto que las autoridades chinas aprobaron una nueva ronda de medidas y estímulos acomodaticios, y la Fed mantuvo su retórica expansiva. Marzo marcó un punto de inflexión para los ME, puesto que el discurso acomodaticio de los principales bancos centrales (entre ellos, la Fed y el Banco Central Europeo) avivó el temor a que se produjera una desaceleración del crecimiento mundial, lo que a su vez provocó un retroceso de la renta variable y las divisas. En concreto, el peso argentino atravesó dificultades, y los errores de política en Turquía volvieron a hacerse patentes en la titubeante defensa de su moneda, que no dejaba de depreciarse.

Los activos de riesgo se vieron inmersos en una espiral de ventas en marzo, puesto que los temores sobre los aranceles inquietaron a los inversores. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal. De manera más general, el avance de los títulos del Tesoro estadounidense y la recuperación de las materias primas hicieron que la renta fija de los ME finalizara con fuerza la primera mitad del periodo.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 11.20% durante el último periodo de 12 meses, es decir, 36 p.b. menos que el resultado del 11.55% del índice de referencia. Esta rentabilidad inferior se atribuye en gran medida a la amplia infraponderación de la duración del Tesoro estadounidense en la cartera, que penalizó sensiblemente los resultados del 1T de 2019. En cuanto al posicionamiento en bonos corporativos, los brasileños tuvieron un fuerte impacto negativo en el tercer trimestre de 2018 debido a acontecimientos idiosincrásicos, así como a la mayor volatilidad registrada en la antesala de las elecciones presidenciales. A esto se añadió un efecto de lastre adicional de nuestras coberturas en CDS, al repuntar los activos brasileños tras la elección de Jair Bolsonaro. En el resto de América Latina, nuestra sobreponderación en Argentina hizo mella en la rentabilidad, al aumentar las inquietudes del mercado sobre la elevada, y creciente, carga de deuda del país.

En cuanto a las contribuciones, nuestras asignaciones sobreponderadas a varios activos sensibles al petróleo impulsaron la rentabilidad relativa; entre ellos se incluyen los títulos de Qatar (mediante bonos de larga duración a 30 años), Ecuador y Nigeria. La selección de valores generó ganancias adicionales, concretamente en el sector inmobiliario de alto rendimiento de China, que sorprendió al alza.

Perspectivas

Los datos internacionales siguen exhibiendo disparidad, si bien se observan algunas señales positivas procedentes de la publicación de beneficios en Estados Unidos y de los datos más recientes sobre la economía estadounidense. Sin embargo, los datos europeos siguen mostrando un significativo rezago, en especial en Alemania. Por lo que respecta a Asia, parece que los datos se están estabilizando gracias a la mejora de las cifras comerciales, aunque los índices de gestores de compras (PMI) del sector manufacturero todavía revelan debilidad.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Dadas las elevadas valoraciones de los activos de riesgo, ahora corresponde a los bancos centrales seguir cumpliendo sus promesas acomodaticias. Un elemento clave a este respecto, en nuestra opinión, es que la Fed, pese a haber rebajado los tipos 25 p.b. en julio, podría tener que tomar más medidas para apaciguar al mercado, entre las que se prevén recortes adicionales de tipos de aquí a finales de año. Esta situación se complica todavía más a causa de las fuerzas en conflicto, a saber, por un lado, una mejoría de los datos ascendentes (*bottom up*) procedentes de Estados Unidos y, por otro lado, un presidente que se manifiesta cada vez más a favor de unos recortes de tipos de interés mucho más drásticos, supuestamente en un intento por apuntalar el mercado bursátil en la antesala del ciclo electoral de 2020.

En los ME hay varios frentes abiertos que exigen atención, entre ellos, la enésima repetición del rifirrafe verbal entre China y Estados Unidos; la última amenaza de Estados Unidos de aplicar unos aranceles más agresivos provocó que las autoridades chinas tomaran represalias devaluando el renminbi (que se situó por debajo del significativo nivel de 7 frente al dólar por primera vez en un diez años), para disgusto del presidente Donald Trump. Esta última medida pone en tela de juicio la capacidad para alcanzar un acuerdo en materia de comercio y, de ese modo, evitar una guerra comercial a escala internacional.

En cuanto a Argentina, tras el resultado de las primarias celebradas a principios de agosto, y a medida que nos acercamos a las elecciones de octubre, resulta poco probable que el nuevo favorito, Alberto Fernández, logre calmar las aguas en los mercados. De hecho, los mercados ya reflejan una alta probabilidad de impago en 2020, y prevemos que la volatilidad persistirá de corto a medio plazo.

En conjunto, seguimos adoptando una postura optimista sobre los ME, dado el continuo sesgo expansivo de los bancos centrales, pero mantenemos la cautela. Puesto que a los varios obstáculos macroeconómicos existentes (relaciones entre Estados Unidos y China, comercio mundial, política) se les suma el típico letargo estacional en la liquidez del mercado, que creemos que podría acentuar las fluctuaciones negativas en los precios de los bonos en un entorno de mercado adverso, nos ha parecido prudente empezar a reducir ligeramente el riesgo de las carteras.

23. BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Funds

Revisión

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

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 -2.81% durante el periodo de 12 meses finalizado en junio de 2019. Nuestro posicionamiento corto en duración, especialmente en el tramo a corto plazo de la curva estadounidense, fue el principal lastre de la rentabilidad, sobre todo en el 4T de 2018, cuando los rendimientos de la deuda pública de los países centrales descendieron debido a la huida hacia la calidad provocada por la retórica en torno a la guerra comercial y un tono más moderado de la Reserva Federal a finales de diciembre y marzo. En el lado positivo, nuestra posición larga en duración a través de *bunds* alemanes compensó en parte los resultados negativos del posicionamiento corto en *gilts* británicos. El posicionamiento en tipos locales de los ME fue muy reducido durante el periodo analizado. Por consiguiente, los tipos locales solo tuvieron una contribución positiva moderada. La exposición del Subfondo a deuda pública de la periferia europea a través de Grecia e Italia fue muy favorable para la estrategia, ya que los diferenciales se estrecharon considerablemente durante el periodo, sobre todo en Grecia. La estrategia recurrió al riesgo y posicionamiento en Italia de manera más táctica, ya que los diferenciales con respecto a los *bunds* alemanes han permanecido volátiles debido a la continua incertidumbre política en la región. Por último, las posiciones en divisas fueron negativas durante el periodo: en los mercados emergentes (ME), la exposición larga al rand sudafricano y al peso colombiano lastró la rentabilidad y, en los mercados desarrollados (MD), las posiciones largas en la corona islandesa y la corona sueca penalizaron los resultados. En el lado positivo, las posiciones largas en el rublo ruso, la rupia india y la libra egipcia generaron ganancias en el universo emergente, al igual que las posiciones cortas en la libra esterlina y el euro frente al dólar estadounidense en el universo desarrollado.

Perspectivas

Habíamos supuesto que el reciente «alto al fuego» de la guerra comercial probablemente se mantendría, por lo que estábamos mal posicionados cuando se produjo la reciente escalada del conflicto. Esto suscita más incertidumbre y, aunque creemos que seguramente ni Washington ni Pequín quieren que esto perjudique las perspectivas de crecimiento económico, a corto plazo es difícil vislumbrar una rápida resolución de la situación. Por consiguiente, a principios de agosto redujimos el riesgo del Subfondo, revisando a la baja la beta direccional y la correlación con los activos de riesgo en los mercados de divisas y crédito, y reduciendo a la vez las posiciones cortas en duración. En última instancia, creemos que existe demasiado pesimismo acerca de las perspectivas de crecimiento de EE. UU., y que los mercados descuentan unas rebajas de tipos excesivas. En nuestra opinión, un sesgo corto en los tipos estadounidenses sigue estando justificado, dado que los mercados descuentan 100 p.b. de rebajas de tipos adicionales de aquí a finales del año que viene. No obstante, en las próximas semanas y meses podría haber ocasiones en que expresemos esta opinión con más convicción que en la actualidad, ya que no se puede descartar otra caída de las cotizaciones bursátiles a corto plazo, lo que no haría más que intensificar la huida hacia la calidad registrada últimamente.

En la zona euro, mantenemos nuestra opinión favorable sobre la periferia y seguimos teniendo posiciones largas en Italia y Grecia. Los recientes acontecimientos políticos en Italia han hecho aumentar de nuevo los diferenciales del bono italiano BTP, pero nuestra opinión sobre el país no ha cambiado, ya que creemos que los niveles actuales descuentan una salida de Italia de la Unión Europea, una opinión que consideramos injustificada. A medida que los rendimientos del *bund* siguen cayendo, las perspectivas de expansión cuantitativa del BCE podrían aumentar. Además, los bajos tipos benefician de manera desproporcionada a estos países, habida cuenta de su elevado endeudamiento público. Tras reducir las posiciones en julio, podrían surgir oportunidades para aumentar el riesgo en este segmento. En Europa, un nuevo movimiento de búsqueda de rendimiento parece inevitable, en cuanto empiecen a remitir las tendencias generales de aversión al riesgo.

Prevemos que el Reino Unido celebre elecciones generales en los próximos meses. Creemos que la valoración de los *gilts* no descuenta adecuadamente el riesgo de elecciones en el país y las perspectivas de un Gobierno de coalición laborista. Asimismo, creemos que —independientemente del desenlace— el Reino Unido está emprendiendo una senda de relajación fiscal sustancial y, como la tendencia de la inflación es mucho más alta que en otros países, no es probable que se recorten los tipos (incluso en un escenario de salida sin acuerdo, en el que la libra se vería bajo considerable presión).

Una transición de las medidas de política monetaria a las de política fiscal podría convertirse en un fenómeno mundial, y parece probable que sea en el Reino Unido donde esto se manifieste inicialmente de manera más clara. Por consiguiente, mantenemos una postura bajista en relación con la deuda pública británica, una posición que queremos reforzar en las próximas semanas.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

El panorama del comercio mundial complica la situación en los ME. Parece que el entorno para la asunción de riesgo direccional podría seguir siendo difícil durante un tiempo y, en este contexto, nos seguimos centrando en las posiciones de valor relativo. Mantenemos una opinión optimista acerca de los fundamentales de países como Rusia y Brasil, mientras que somos más pesimistas acerca de Sudáfrica y Turquía. De manera más general, un movimiento de aversión al riesgo podría provocar una liquidación de posiciones, que, por otra parte, generaría oportunidades interesantes para añadir exposición. De momento, no obstante, permanecemos cautelosos y, por consiguiente, hemos reducido el riesgo en este segmento mediante el recorte y el cierre de posiciones existentes, al tiempo que hemos ampliado la posición corta en CDX de mercados emergentes.

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

Revisión

El segundo trimestre de 2018 arrancó con fuerza. Los mercados mundiales empezaron a cerrar la brecha con Estados Unidos, con la excepción de la región asiática (excluido Japón). Esta región se mostró más débil, puesto que a las acciones les costó superar los temores de que las continuas amenazas de represalias arancelarias pudieran lastrar la rentabilidad a medio plazo.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Tras un avance sólido, las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable.

El nuevo año empezó con un agradable repunte, y en el primer trimestre la renta variable se anotó su rentabilidad trimestral más sólida en casi diez años. El avance estuvo alentado por una postura más acomodaticia de la Reserva Federal estadounidense, que indicó que no realizaría ninguna subida de tipos en 2019, y por la relajación de las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China. Además, el Banco Central Europeo confirmó que empezaría a considerar una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de crecimiento inferior al potencial.

Los mercados prosiguieron su senda alcista en abril, puesto que las empresas publicaron unos beneficios mejores de lo previsto. Las publicaciones de datos en China pusieron de manifiesto que las medidas de estímulo aplicadas por el Gobierno habían contribuido a impulsar el crecimiento económico y, supuestamente, a evitar un «aterrizaje forzoso». La volatilidad reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de los activos de riesgo. La confianza mejoró en junio al postergar Estados Unidos la implantación de aranceles a México y al alcanzar ambos países un acuerdo para contener la inmigración ilegal.

Rentabilidad

El Subfondo se anotó una rentabilidad del 8.22% durante el periodo, con lo que superó en 5 p.b. al índice de referencia.

La selección de valores y el hecho de evitar los créditos rezagados se revelaron factores clave durante los primeros compases del periodo, puesto que asistimos a un importante aumento de los riesgos idiosincrásicos en Europa en particular. Dada la escasa compensación en términos de diferenciales que ofrecían muchos de esos valores, observamos un aumento de las presiones bajistas sobre los valores afectados.

Dado el brusco retroceso del mercado de alto rendimiento a finales de 2018, la asignación infraponderada del Subfondo a los sectores cíclicos, como la industria básica, el automóvil y los bienes de capital, generó alfa, ya que los títulos más sensibles al crecimiento quedaron rezagados al surgir dudas sobre las perspectivas económicas mundiales.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

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

Inversamente, la preferencia del Subfondo por los títulos de calificación más baja (B) con unos fundamentales corporativos más sólidos lastró la rentabilidad en el último tamo de 2018 (ya que los títulos de calificación BB considerados «más seguros» registraron una rentabilidad considerablemente superior, dados los interrogantes sobre la sostenibilidad del crecimiento).

Es de extrañar que, pese al fortísimo rebote del mercado en 2019, la preferencia del Subfondo por los títulos de calificación B con respecto a los BB siguió haciendo mella en los resultados, ya que los valores de calificación más alta, curiosamente, siguieron exhibiendo unas rentabilidades desmesuradas. Esta situación es muy anómala en un periodo de rentabilidades absolutas elevadas, pero refleja la contracción de los tipos subyacentes, que beneficia a los títulos de mejor calificación/mayor duración, así como la aparente preferencia de los mercados en general por el «riesgo seguro».

Durante los periodos de elevada incertidumbre en el plano comercial, la preferencia del Subfondo por los sectores menos cíclicos generó rentabilidad (tendencia que se invertía cuando las preocupaciones sobre el comercio se disipaban). No obstante, lastró considerablemente los resultados cuando el mercado rebotó con fuerza en las primeras semanas de 2019.

A escala geográfica, la acertada selección de valores y la modesta posición sobreponderada en el Reino Unido resultaron gratamente beneficiosas durante el periodo, puesto que se asigna de forma indiscriminada una prima de riesgo más elevada a los emisores domiciliados en el Reino Unido. La infraponderación de los mercados emergentes fue desfavorable con respecto al índice de referencia (pese a la buena selección de valores en la región). A lo largo del año, el enfoque ASG del Subfondo impulsó un posicionamiento infraponderado en el sector energético (y las industrias extractivas en general), lo que representó una fuente moderada de alfa durante el periodo.

Perspectivas

El telón de fondo compuesto por unas políticas ligeramente acomodaticias de la Fed (aunque quizás no en la medida que esperaba parte del mercado) y la previsión de nuevos apoyos del BCE, en teoría, prolongaría el avance de la deuda corporativa mundial (y los mercados de crédito más en general) a medio plazo. En particular, en el contexto de una ligera mejora de los datos económicos de EE. UU. y un arranque mejor de lo esperado de la temporada de publicación de resultados del segundo trimestre.

Sin embargo, los últimos titulares sobre los aranceles subrayan que todavía no se han zanjado los problemas relacionados con el comercio y nos recuerdan, en el momento oportuno, que no se puede analizar de forma aislada la aparente «red de seguridad» proporcionada por las políticas monetarias.

De hecho, la dicotomía en los resultados sectoriales (por ejemplo, el acero, el automóvil y los productos químicos se muestran renqueantes) pone de manifiesto que sigue siendo prudente actuar con cierta cautela. Por consiguiente, preferimos expresar nuestro optimismo mediante sectores tradicionalmente menos cíclicos que probablemente exhiban mayor robustez si los recientes temores relacionados con el comercio y el dinamismo del crecimiento resultan acertados.

Como de costumbre, somos conscientes de que existe complacencia y, por tanto, seguimos privilegiando la selección de crédito. Nuestra intención es lograr la mejor rentabilidad ajustada al riesgo en esta coyuntura ligeramente más incierta, al tiempo que adoptamos los niveles adecuados de beta en nuestros subfondos.

25. BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018)

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 (continuación)

26. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)

Comentario de mercado

La segunda mitad de 2018 arrancó con fuerza, con subidas de casi todos los índices de renta variable. Los diferenciales globales en el segmento de crédito estructurado habían empezado el año natural 2018 en unos niveles mínimos poscrisis y se ampliaron paulatinamente al acercarse el verano debido a la abundante oferta de emisiones primarias. La ralentización del verano permitió al mercado recuperarse y los diferenciales registraron generalmente una tendencia lateral.

Sin embargo, el optimismo se desvaneció hacia finales de año al incrementarse la volatilidad. Las pérdidas de octubre se transformaron en ganancias en noviembre, aunque los índices volvieron a terreno negativo otra vez en diciembre. Las empresas de rápido crecimiento con elevados múltiplos de valoración en los sectores estadounidenses de tecnología, Internet y biotecnología se situaron en el ojo del huracán bursátil. En nuestra opinión, esta corrección estuvo impulsada por una necesaria reducción de las valoraciones y una normalización de las primas de riesgo, una situación relativamente típica de las últimas fases del ciclo monetario que difícilmente marcará el final del ciclo alcista de la renta variable. En el segmento de crédito estructurado, las operaciones de arbitraje de nuevas CLO siguieron pareciendo interesantes, ya que los préstamos se ampliaron junto con los pasivos de las CLO y los aseguradores redujeron sus comisiones para seguir emitiendo instrumentos. La volatilidad a nivel macroeconómico y la abundancia de emisiones finalmente hicieron mella en el mercado de CLO, y los diferenciales se ampliaron en consonancia con los de otros productos de crédito en las últimas semanas de diciembre.

Esto resultó ser una breve oportunidad de compra, al indicar la Reserva Federal estadounidense que no efectuaría ninguna subida de tipos en 2019. Además, el Banco Central Europeo confirmó que consideraría una nueva ronda de préstamos baratos para prevenir un episodio prolongado de bajo crecimiento. Las nuevas emisiones programadas en el crédito estructurado se desaceleraron bruscamente cuando tanto emisores como inversores revaluaron sus planes para 2019.

Cuando los mercados se normalizaron, seguimos encontrando oportunidades en créditos estructurados que parecían baratos en términos relativos y fundamentales con respecto a otras clases de activos de renta fija. Hubo varias operaciones en el mercado de nuevas emisiones que inicialmente no arrancaron muy bien, pero luego registraron rápidamente un estrechamiento de los diferenciales tras la fijación de precios.

La volatilidad a nivel macroeconómico reapareció en mayo, ya que los temores arancelarios se apoderaron de los inversores, al tiempo que Estados Unidos incrementaba su presión sobre China y México para alcanzar acuerdos comerciales independientes. A su vez, esto se tradujo en una floja rentabilidad de varias clases de activos de riesgo. No obstante, los diferenciales del crédito estructurado permanecieron estables y este siguió pareciendo relativamente barato en un entorno en que los estímulos de los bancos centrales están haciendo que se esfume el rendimiento de los títulos de renta fija.

Los mercados de bonos de titulización de activos (ABS) y de titulización hipotecaria (MBS) avanzaron desde el lanzamiento del Subfondo debido a la tensión general en el mercado y una escasez considerable de oferta de nuevas emisiones en los dos primeros meses de 2019. En el resto del año, se registró un amplio abanico de emisiones, y el Subfondo participó en distintas jurisdicciones y clases de activos, centrándose en los segmentos de mayor prelación en la estructura de capital. En el mercado secundario, el Subfondo se centró principalmente en bonos de titulización hipotecaria sobre inmuebles residenciales (RMBS) del Reino Unido con un largo historial, con prestatarios que pagan sus hipotecas desde hace más de una década y que han reducido considerablemente su endeudamiento mediante reembolsos del capital, beneficiándose al mismo tiempo de un colchón de capital acumulado gracias a la revalorización de las viviendas. Al acercarse junio, empezaron a observarse los primeros indicios de debilidad en los diferenciales de los RMBS británicos, con el *brexit* como telón de fondo.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

26. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018) (continuación)

Rentabilidad

El Subfondo se lanzó el 17 de diciembre de 2018. Desde su lanzamiento hasta el 28 de junio de 2019, el Subfondo ha obtenido una rentabilidad total bruta del 2.61% y ha generado una alfa del 2.77% con respecto al índice ICE BofA Merrill Lynch Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity. En comparación con sus homólogos, en el periodo desde el 1 de enero de 2019 hasta el 28 de junio de 2019, el Subfondo ha registrado una rentabilidad total bruta del 2.49%, con lo que se sitúa en el primer percentil de rentabilidad.

El lanzamiento del Subfondo coincidió con un periodo de volatilidad del mercado en general, de la que los bonos estructurados no escaparon. Con las distorsiones en el mercado, posicionamos el Subfondo de manera defensiva, comprando títulos de calificación más alta con garantías de buena calidad y una duración crediticia más corta (evitando deliberadamente los títulos de menor calificación y mayor duración, dada la oferta potencial de nuevas emisiones). La calificación media ponderada de las inversiones del Subfondo a 28 de junio era de AA- y la sensibilidad al crédito (*spread duration*) media ponderada era de 3.74.

El Subfondo tiene una asignación predominante a CLO de en torno al 85%-90%, habida cuenta del valor relativo superior de estos títulos comparado con otras clases de activos estructuradas.

La negociación activa en la cartera mejoró la rentabilidad del Subfondo; los rendimientos del *carry* fueron del 0.92% (del 17 de diciembre de 2018 al 28 de junio de 2019), mientras que los rendimientos generados por los precios y la actividad de negociación ascendieron al 1.69% durante el mismo periodo. Anticipando periodos de volatilidad, cerramos algunas posiciones para recoger ganancias y acumulamos saldos de efectivo, manteniendo al mismo tiempo una asignación central a las posiciones defensivas. A continuación, pudimos aprovechar el entorno de volatilidad del mercado en general, especialmente en el 2T de 2019, para desplegar el efectivo con un criterio oportunista a unos niveles atractivos.

Hacia finales del 2T de 2019, la caída de los tipos de interés en Europa tuvo un impacto positivo sobre el precio de las CLO, debido al valor implícito del suelo del EURIBOR del 0% en las CLO. A finales de junio, el nivel del EURIBOR a 3 meses de -34.5 p.b. y la curva a plazo del EURIBOR descontaban otra rebaja de los tipos en lo que restaba de año.

Perspectivas

En el entorno de rendimientos «más bajos durante más tiempo» en Europa, consideramos que el segmento de crédito estructurado *investment grade* es adecuado para los inversores que desean obtener unos rendimientos interesantes sin descender de calidad crediticia, especialmente dado el valor del suelo del EURIBOR del 0% en las CLO.

De cara al futuro, prevemos que las nuevas emisiones de CLO recuperen un buen ritmo hacia finales de año, dado el creciente valor de dicho suelo y la consiguiente demanda de inversores en títulos AAA. Efectivamente, varios analistas de ventas han examinado las emisiones planeadas y han elevado su previsión de emisiones para todo el año 2019 a 30,000-40,000 millones de EUR, lo que eclipsaría la cifra de 27,300 millones de EUR del año pasado. Asimismo, prevemos que un estrechamiento de los diferenciales de las CLO de calificación AAA se refleje finalmente en los títulos calificados AA y A, mientras que el abundante calendario de nuevas emisiones nos permitirá ser selectivos a la hora de comprar activos que consideremos que presentan un buen valor relativo. Seguiremos atentos a los RMBS británicos, pues creemos que la incertidumbre en torno al desenlace del *brexit* aún no se ha materializado en un punto de entrada interesante para este segmento del mercado de títulos ABS.

Las perspectivas de nuevas medidas de estímulo del Banco Central Europeo y el número creciente de activos con rendimientos negativos en otras partes de Europa favorecen el entorno técnico de los mercados de crédito estructurado y ofrecen un contrapeso frente al débil panorama económico. Dado el mayor valor que implican los suelos del Euribor en un contexto de bajos rendimientos, creemos que el universo de crédito estructurado con calificación *investment grade* ofrece a los inversores la oportunidad de obtener unas rentabilidades interesantes sin tener que renunciar a la calidad crediticia.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

Información general sobre BlueBay Funds para el ejercicio fiscal finalizado el 30 de junio de 2019

El Consejo de administración (el «Consejo») se complace en presentar el informe anual auditado de BlueBay Funds (el «Fondo») correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019. El Consejo considera que la información facilitada en su conjunto es fiel, equilibrada y proporciona los datos necesarios para que los accionistas puedan valorar la situación y la rentabilidad del Fondo.

Estructura de BlueBay Funds

El Fondo es una sociedad de inversión colectiva de capital variable constituida en forma de *société d'investissement à capital variable* de conformidad con la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. El Fondo se constituyó en Luxemburgo el 3 de julio de 2002 por un periodo ilimitado y está autorizado 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»). El Fondo 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. El Fondo 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.

Hechos destacados

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, se produjeron los siguientes hechos destacados dignos de mención:

- lanzamiento de un nuevo Subfondo:
  - o el Subfondo BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund fue lanzado el 17 de diciembre de 2018.
- cierre de un Subfondo:
  - o el Subfondo BlueBay Global Income Fund fue íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018 y cerrado.
- el Anexo 1 del informe contiene información sobre las clases de acciones que se lanzaron, las que se cerraron y las que volvieron a lanzarse.
- el Subfondo BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund pasó a denominarse «BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund» el 17 de septiembre de 2018.

Distribución de los Subfondos

Todos los Subfondos y Clases de Acciones están registrados para su distribución en el Gran Ducado de Luxemburgo, y algunos Subfondos y Clases de Acciones están registrados para su distribución en otras jurisdicciones. En el domicilio social del Fondo se puede solicitar información relativa a los países donde los Subfondos y las Clases de Acciones están registrados para la venta.

Función y responsabilidades del Consejo

La responsabilidad de los miembros del Consejo del Fondo se rige exclusivamente por la legislación luxemburguesa. Con respecto a las cuentas de la Sociedad, las obligaciones de los Consejeros se rigen por la Ley de 10 de diciembre de 2010 relativa, entre otros asuntos, a la contabilidad y cuentas anuales de los organismos de inversión colectiva y por la Ley de 17 de diciembre de 2010 relativa a los organismos de inversión colectiva. Entre los asuntos reservados al Consejo figuran la determinación del objetivo y las políticas de inversión de cada Subfondo, las restricciones y facultades de inversión, las modificaciones del Folleto, la revisión y aprobación de los principales datos de inversión y financieros, incluidas las cuentas anuales, así como el nombramiento del Auditor, el Depositario y la Sociedad gestora.

Antes de cada reunión del Consejo, los Consejeros reciben información detallada y puntual relativa al Fondo, lo que les permite prepararse en relación con los puntos del orden del día. El Consejo recibe, para cada reunión trimestral, los informes consolidados por la Sociedad gestora basados en la información recibida del Asesor de inversiones, el Distribuidor, el Depositario, el Administrador, el Agente de transferencias, la Gestión de riesgos y el Auditor, así como las propuestas de cambios a los Subfondos existentes o propuestas de lanzamiento de nuevos Subfondos, en su caso. A las reuniones del Consejo son invitados representantes destacados de la Sociedad gestora y otros proveedores de servicios para que los Consejeros puedan preguntarles acerca de los informes que se les presentan. El Consejo puede solicitar asesoramiento profesional independiente en caso necesario, a cargo de la Sociedad.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

Evaluación del Consejo

El Consejo realiza una evaluación anual de su rendimiento.

Remuneración del Consejo

La remuneración se revisa periódicamente. Está sujeta a la aprobación de los accionistas de la Sociedad. Los Consejeros de la Sociedad tienen derecho a una remuneración de la Sociedad, así como al reembolso de gastos razonables en los que hayan incurrido en el ejercicio de sus funciones. Consulte la nota 7 del informe para más información.

Composición del Consejo

El Consejo en conjunto cuenta con amplios conocimientos de inversión, competencias financieras y experiencia legal y de otra índole relevantes para la actividad de la Sociedad. El Consejo no limita el número de años del cargo de consejero y tiene en cuenta la naturaleza y los requisitos del sector de fondos de inversión y de la actividad del Fondo al efectuar recomendaciones a los accionistas para el nombramiento de los Consejeros. Los Consejeros son designados anualmente por los accionistas en la junta general anual.

Tabla resumen de la composición actual del Consejo

Consejero	Residencia	Ejecutivo	Independiente no ejecutivo	Antigüedad como Consejero
Nicholas Williams	Reino Unido		x	17 años
Henry Kelly	Luxemburgo		x	17 años
Luigi Passamonti	Austria		x	4 años
William Jones	Luxemburgo		x	3 años
Siu-Wai Ng	Reino Unido	x		8 meses

Reuniones del Consejo

El Consejo se reúne como mínimo una vez por trimestre y se celebran reuniones adicionales en ocasiones si así lo requiere la actividad de la Sociedad. En las reuniones trimestrales del Consejo, el orden del día incluye, entre otros asuntos, los elementos señalados en el anterior apartado «Función y responsabilidades del Consejo», así como la aprobación del informe y las cuentas anuales.

La siguiente tabla muestra la asistencia de los Consejeros a las reuniones del Consejo durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

Consejero	Reuniones del Consejo a las que asistió
Nicholas Williams	8 of 8
Henry Kelly	8 of 8
Luigi Passamonti	8 of 8
William Jones	8 of 8
Siu-Wai Ng	5 of 5
Craig Tennier	2 of 3

Control interno

Todos los servicios administrativos son prestados por la Sociedad gestora, y de la custodia de los activos se encarga Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. La Sociedad gestora podrá delegar algunas de sus actividades en otra parte, con el consentimiento de la Sociedad, sin que dicha delegación afecte la responsabilidad de la Sociedad gestora con respecto a la Sociedad por el desempeño de la gestión colectiva de carteras y otros servicios delegados. En particular, la Sociedad gestora ha delegado las funciones de gestión de inversiones, distribución, administración central y agente de transferencias. El Consejo es responsable de supervisar el diseño, la implementación y el mantenimiento de los controles internos que comprenden el seguimiento de los servicios prestados por la Sociedad gestora y el Depositario, incluidos los controles operativos y de cumplimiento establecidos por ellos para satisfacer las obligaciones de la Sociedad con respecto a los accionistas que se establecen en el Folleto, los Estatutos y la normativa aplicable. La Sociedad gestora informa formalmente al Consejo con una frecuencia trimestral sobre las diversas actividades de la que es responsable. Asimismo, informará al Consejo sin demora sobre cualquier asunto administrativo o contable relevante.

Informe de las actividades de la SICAV (continuación)

Gobierno corporativo y Código de conducta de la ALFI

El Consejo es responsable de asegurar un buen nivel de gobierno corporativo y considera que la Sociedad ha cumplido el estándar de las buenas prácticas aplicadas en el sector de fondos de Luxemburgo. En particular, el Consejo ha adoptado el Código de conducta de la Association of the Luxembourg Fund Industry (ALFI) (el «Código»), que establece los principios de un buen gobierno corporativo. El Consejo considera que la Sociedad ha cumplido los principios del Código en todos los aspectos relevantes durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

Seguro de responsabilidad para Consejeros y Directivos

El Fondo ha suscrito un seguro de responsabilidad para los Consejeros y Directivos, que exonera a los Consejeros de determinadas obligaciones que podrían surgir en el ejercicio de sus funciones y responsabilidades, pero sin cubrirles por cualesquiera actuaciones fraudulentas o deshonestas por su parte.

Junta general anual

La próxima junta general anual de la Sociedad se celebrará el 29 de octubre de 2019 en el domicilio social de la Sociedad para tratar los asuntos relativos al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019. En esta junta, se solicitará a los accionistas que resuelvan, entre otras cosas, sobre los asuntos habituales en tales juntas, entre ellos:

1. La aprobación de las cuentas y de la asignación de resultados.
2. La aprobación de los honorarios de los Consejeros.
3. El nombramiento de los Consejeros, todos los cuales presentan su candidatura.
4. El nombramiento del Auditor.

Brexit

En relación con la preparación para el *brexit*, la Sociedad gestora, BlueBay Funds Management Company S.A., está situada en Luxemburgo. Con respecto a la distribución en el Reino Unido, se ha presentado satisfactoriamente la solicitud del régimen temporal de permisos (Temporary Permissions Regime o TPR) a través del sistema FCA Connect.

El Consejo de administración de la SICAV Luxemburgo, 15 de octubre de 2019

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 (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos a 30 de junio de 2019, 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 2019;
- balance a 30 de junio de 2019;
- 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 la Ley de 23 de julio de 2016 y las NIA adoptadas para Luxemburgo por la CSSF 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.

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 y cada uno de sus subfondos 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, cerrar alguno de sus subfondos 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 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 o de alguno de sus subfondos 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 o alguno de sus subfondos (excepto el BlueBay Global Income Fund, para el que existe una decisión de liquidarlo) 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* Luxemburgo, 15 de octubre de 2019
Representado por

Serene Shtayyeh

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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	USD	9,626	10,639,738	1.27
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	USD	6,051	4,530,686	0.54
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	22,857	13,416,931	1.60
					17,947,617	2.14
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	4.75%	18/03/24	USD	3,955	4,170,547	0.50
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	24/03/26	USD	5,450	6,341,075	0.75
					10,511,622	1.25
BAHRÉIN						
Bono internacional del Gobierno de Bahréin	6.00%	19/09/44	USD	11,132	10,255,355	1.22
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.88%	28/02/23	USD	11,494	12,384,785	1.47
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Rongshi International Finance Ltd	3.25%	21/05/24	USD	4,715	4,823,279	0.57
CAMERÚN						
Bono internacional de la República de Camerún	9.50%	19/11/25	USD	12,340	13,442,888	1.60
ISLAS CAIMÁN						
Tencent Holdings Ltd	3.98%	11/04/29	USD	4,050	4,228,103	0.50
CHILE						
Bono internacional del Gobierno de Chile	3.50%	25/01/50	USD	4,217	4,299,878	0.51
CHINA						
Bank of China Ltd	5.00%	13/11/24	USD	4,155	4,483,505	0.53
China Construction Bank Corp, VRB	4.25%	27/02/29	USD	4,300	4,444,453	0.53
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49†	USD	8,138	8,233,264	0.98
					17,161,222	2.04
COLOMBIA						
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	5,108	5,636,167	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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
COSTA RICA						
Bono internacional del Gobierno de Costa Rica	5.63%	30/04/43	USD	6,269	5,455,989	0.65
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	5.50%	27/01/25	USD	5,446	5,810,201	0.69
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	USD	9,558	10,129,987	1.21
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.40%	05/06/49	USD	8,710	9,118,281	1.08
					25,058,469	2.98
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	USD	5,778	6,069,608	0.72
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	9.65%	13/12/26	USD	1,495	1,626,981	0.19
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	USD	16,776	16,652,801	1.98
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	31/01/29	USD	7,327	8,304,697	0.99
Petroamazonas EP	4.63%	06/11/20	USD	5,459	5,417,572	0.65
					38,071,659	4.53
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.58%	21/02/23	USD	12,033	12,258,619	1.46
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.20%	01/03/24	USD	7,830	8,162,775	0.97
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.59%	21/02/28	USD	7,935	8,044,106	0.96
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.60%	01/03/29	USD	2,890	3,059,788	0.36
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.50%	31/01/47	USD	3,068	3,262,626	0.39
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.90%	21/02/48	USD	3,391	3,441,865	0.41
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.70%	01/03/49	USD	3,365	3,621,581	0.43
					41,851,360	4.98
GHANA						
Bono internacional del Gobierno de Ghana	7.88%	26/03/27	USD	2,650	2,789,125	0.33
Bono internacional del Gobierno de Ghana	8.13%	26/03/32	USD	4,840	4,942,850	0.59
Bono internacional del Gobierno de Ghana	8.95%	26/03/51	USD	4,155	4,313,409	0.51
					12,045,384	1.43
GUATEMALA						
Bono del Gobierno de Guatemala	4.90%	01/06/30	USD	3,835	3,951,248	0.47
Bono del Gobierno de Guatemala	6.13%	01/06/50	USD	4,250	4,483,750	0.53
					8,434,998	1.00

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
HONDURAS						
Bono internacional del Gobierno de Honduras	6.25%	19/01/27	USD	4,570	4,941,313	0.59
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	4.63%	14/03/23	USD	3,960	4,145,581	0.49
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.38%	19/06/24	USD	5,815	5,818,548	0.69
CNAC HK Finbridge Co Ltd	5.13%	14/03/28	USD	3,918	4,328,704	0.52
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.88%	19/06/29	USD	8,340	8,381,789	1.00
					22,674,622	2.70
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.45%	18/09/26	EUR	1,215	1,417,827	0.17
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	3.85%	18/07/27	USD	7,875	8,161,699	0.97
Pertamina Persero PT	5.63%	20/05/43	USD	3,705	4,087,078	0.49
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.90%	20/08/24	USD	7,845	8,139,188	0.97
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.45%	20/02/29	USD	2,910	3,131,888	0.37
					24,937,680	2.97
COSTA DE MARFIL						
Bono internacional del Gobierno de Costa de Marfil	5.25%	22/03/30	EUR	2,290	2,552,096	0.31
Bono internacional del Gobierno de Costa de Marfil	6.13%	15/06/33	USD	2,262	2,112,143	0.25
					4,664,239	0.56
JAMAICA						
Bono internacional del Gobierno de Jamaica	6.75%	28/04/28	USD	5,435	6,209,487	0.74
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24/04/25	USD	3,681	3,924,867	0.47
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19/04/27	USD	3,903	4,190,846	0.50
KazMunayGas National Co JSC	5.75%	19/04/47	USD	7,976	9,022,850	1.07
					17,138,563	2.04
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	7.00%	22/05/27	USD	3,290	3,438,050	0.41
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.00%	22/05/32	USD	3,070	3,246,525	0.39
					6,684,575	0.80
LÍBANO						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.60%	27/11/26	USD	691	549,777	0.07
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	03/11/28	USD	2,298	1,812,906	0.22
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	26/02/30	USD	5,417	4,212,564	0.50
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.00%	22/04/31	USD	1,141	879,407	0.10

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
LÍBANO (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.05%	02/11/35	USD	2,826	2,164,539	0.26
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.25%	23/03/37	USD	2,534	1,965,830	0.23
					11,585,023	1.38
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	USD	8,500	8,893,267	1.06
MÉXICO						
Petroleos Mexicanos	6.35%	12/02/48	USD	5,392	4,635,266	0.55
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	10.88%	06/04/21	USD	5,969	6,657,300	0.79
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	8.75%	09/03/24	USD	3,687	4,187,626	0.50
Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.38%	19/05/20	USD	8,797	9,154,569	1.09
					19,999,495	2.38
NAMIBIA						
Bonos internacionales de Namibia	5.50%	03/11/21	USD	4,387	4,577,560	0.55
PAÍSES BAJOS						
Minejesa Capital BV	4.63%	10/08/30	USD	4,336	4,401,040	0.53
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	USD	4,236	4,464,347	0.53
Petrobras Global Finance BV	8.75%	23/05/26	USD	2,719	3,366,394	0.40
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	USD	5,263	6,035,345	0.72
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	8,132	8,672,778	1.03
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	6,518	6,817,828	0.81
					33,757,732	4.02
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	21/11/25	USD	6,896	7,542,500	0.90
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	USD	2,511	2,523,555	0.30
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	USD	4,130	4,181,625	0.50
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	8.75%	21/01/31	USD	4,408	4,920,430	0.59
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.70%	23/02/38	USD	7,778	7,932,345	0.94
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	USD	2,735	2,738,419	0.33
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	9.25%	21/01/49	USD	2,172	2,467,663	0.29
					32,306,537	3.85
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.50%	08/03/47	USD	5,736	4,983,150	0.59

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
OMÁN (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.75%	17/01/48	USD	6,914	6,110,248	0.73
					11,093,398	1.32
PANAMÁ						
Panamá Notas del Tesoro 144A	3.75%	17/04/26	USD	9,045	9,298,260	1.11
PARAGUAY						
Bono internacional del Gobierno de Paraguay	5.40%	30/03/50	USD	7,720	8,629,513	1.03
PERÚ						
Bono internacional del Gobierno de Perú	2.84%	20/06/30	USD	7,200	7,237,800	0.86
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	3.38%	14/03/24	USD	3,979	4,123,860	0.49
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	USD	5,705	6,813,909	0.81
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.82%	14/03/49	USD	7,533	8,644,118	1.03
					19,581,887	2.33
RUMANÍA						
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.50%	03/04/34	EUR	5,610	7,058,393	0.84
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.38%	08/02/38	EUR	3,345	4,120,254	0.49
					11,178,647	1.33
RUSIA						
Bono exterior ruso - Eurobono	4.25%	23/06/27	USD	8,000	8,284,000	0.99
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	8,600	8,918,200	1.06
Bono exterior ruso - Eurobono	5.10%	28/03/35	USD	16,800	18,278,400	2.17
Bono exterior ruso - Eurobono	5.63%	04/04/42	USD	5,200	6,107,400	0.73
					41,588,000	4.95
SUDÁFRICA						
Eskom Holdings SOC Ltd	6.35%	10/08/28	USD	4,748	5,132,588	0.61
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.65%	27/09/47	USD	4,055	4,167,780	0.50
					9,300,368	1.11
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.88%	25/07/22	USD	4,491	4,512,051	0.54
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.85%	14/03/24	USD	7,284	7,447,890	0.88

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
SRI LANKA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	7.85%	14/03/29	USD	8,081	8,382,775	1.00
					20,342,716	2.42
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	5.38%	20/11/48	USD	2,847	3,442,713	0.41
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	6.75%	31/10/23	EUR	957	1,120,092	0.14
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	EUR	5,703	6,486,458	0.77
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	USD	20,105	18,747,913	2.23
					26,354,463	3.14
TURQUÍA						
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	USD	5,347	4,187,369	0.50
Bono internacional del Gobierno de Turquía	5.75%	11/05/47	USD	10,293	8,684,719	1.03
					12,872,088	1.53
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.38%	25/09/32	USD	7,676	7,576,452	0.90
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	21,270	15,257,067	1.82
					22,833,519	2.72
REINO UNIDO						
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	USD	4,062	4,242,219	0.50
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.63%	20/03/25	USD	3,822	4,005,934	0.48
					8,248,153	0.98
UZBEKISTÁN						
Bono de la República de Uzbekistán	4.75%	20/02/24	USD	3,926	4,117,393	0.49
Bono de la República de Uzbekistán	5.38%	20/02/29	USD	3,960	4,222,350	0.50
					8,339,743	0.99
VENEZUELA						
Bono internacional del Gobierno de Venezuela±	7.75%	13/10/19	USD	3,970	813,850	0.10
Bono internacional del Gobierno de Venezuela±	8.25%	13/10/24	USD	3,927	805,035	0.09
Bono internacional del Gobierno de Venezuela±	11.75%	21/10/26	USD	7,685	1,575,425	0.19
					3,194,310	0.38

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ZAMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Zambia	5.38%	20/09/22	USD	2,300	1,541,000	0.19
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.50%	14/04/24	USD	3,012	2,033,100	0.24
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.97%	30/07/27	USD	3,630	2,436,637	0.29
					6,010,737	0.72
TOTAL BONOS					**674,800,187**	**80.33**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**674,800,187**	**80.33**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	USD	7,507	6,606,160	0.79
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	USD	25,987	19,275,045	2.29
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	USD	6,219	4,492,046	0.53
					30,373,251	3.61
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	USD	7,223	6,848,306	0.81
BAHAMAS						
Bono internacional del Gobierno de Bahamas	6.00%	21/11/28	USD	7,600	8,130,765	0.97
BRASIL						
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.00%	27/01/45	USD	11,478	11,383,306	1.35
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.63%	21/02/47	USD	3,891	4,161,546	0.50
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	USD	3,577	4,110,197	0.49
Centrais Eletricas Brasileiras SA	5.75%	27/10/21	USD	1,017	1,069,312	0.13
					20,724,361	2.47
ISLAS CAIMÁN						
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd, FRB	7.96%	24/09/19	USD	264	266,166	0.03
CHILE						
Empresa Nacional del Petroleo	5.25%	06/11/29	USD	3,744	4,252,950	0.51

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
COLOMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Colombia	5.00%	15/06/45	USD	10,710	11,872,035	1.41
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	5.88%	18/04/24	USD	3,883	4,173,618	0.50
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	USD	9,230	9,656,888	1.15
INDIA						
Indian Railway Finance Corp Ltd	3.73%	29/03/24	USD	4,016	4,100,147	0.49
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	4.50%	22/04/29	USD	10,047	10,782,993	1.28
Bono internacional del Gobierno de México	2.88%	08/04/39	EUR	2,923	3,484,517	0.42
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	USD	2,946	2,379,264	0.28
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	USD	4,022	3,258,574	0.39
					19,905,348	2.37
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	4.63%	20/11/28	USD	3,053	3,337,159	0.40
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA, FTB[±]	8.50%	27/10/20	USD	12,676	9,633,380	1.15
Petroleos de Venezuela SA[±]	6.00%	15/11/26	USD	7,405	1,147,752	0.13
					10,781,132	1.28
TOTAL BONOS					**134,422,126**	**16.00**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**134,422,126**	**16.00**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**809,222,313**	**96.33**
(Coste: 786,343,567 USD)		
Otros activos menos pasivos	**30,809,317**	**3.67**
Patrimonio neto total	**840,031,630**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FTB - Bonos de negociación fija
FRB - Bonos de tipo flotante
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
± Valor en situación de impago
^ La fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
† Vencimiento perpetuo

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
CANADÁ						
Bausch Health Cos Inc	4.50%	15/05/23	EUR	951	965,622	0.49
Entertainment One Ltd	4.63%	15/07/26	GBP	1,426	1,639,000	0.84
					2,604,622	1.33
ISLAS CAIMÁN						
UPCB Finance VII Ltd	3.63%	15/06/29	EUR	610	648,694	0.33
REPÚBLICA CHECA						
Energo-Pro AS	4.50%	04/05/24	EUR	1,226	1,188,976	0.61
FRANCIA						
Altice France SA	5.88%	01/02/27	EUR	906	983,624	0.50
Casino Guichard Perrachon SA	1.87%	13/06/22	EUR	900	764,905	0.39
CMA CGM SA	5.25%	15/01/25	EUR	760	592,863	0.30
Electricite de France SA, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	1,800	1,948,186	1.00
La Financiere Atalian SASU	5.13%	15/05/25	EUR	602	455,263	0.23
Loxam SAS	2.88%	15/04/26	EUR	495	497,061	0.25
Orano SA	4.38%	06/11/19	EUR	650	660,094	0.34
Societe Generale SA 144A, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	1,648	1,425,430	0.73
Unibail-Rodamco SE, VRB	2.88%	31/12/49†	EUR	900	928,727	0.48
					8,256,153	4.22
ALEMANIA						
ADLER Real Estate AG	2.13%	06/02/24	EUR	1,706	1,740,206	0.89
ADLER Real Estate AG	3.00%	27/04/26	EUR	100	103,900	0.05
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	2.88%	15/07/22	EUR	412	418,952	0.22
Deutsche Bank AG	4.50%	19/05/26	EUR	1,400	1,500,185	0.77
IHO Verwaltungs GmbH, PIK	3.63%	15/05/25	EUR	743	760,734	0.39
KME SE	6.75%	01/02/23	EUR	1,091	1,059,634	0.54
Nidda BondCo GmbH	5.00%	30/09/25	EUR	400	394,829	0.20
ProGroup AG	3.00%	31/03/26	EUR	928	958,443	0.49
Tele Columbus AG	3.88%	02/05/25	EUR	404	378,549	0.19
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	EUR	4,101	4,352,924	2.23
					11,668,356	5.97
IRLANDA						
eircom Finance DAC	3.50%	15/05/26	EUR	2,380	2,465,758	1.26
Smurfit Kappa Acquisitions ULC	4.13%	30/01/20	EUR	1,800	1,845,774	0.95
Smurfit Kappa Acquisitions ULC	2.88%	15/01/26	EUR	920	1,003,759	0.51
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	2,016	2,331,196	1.19
					7,646,487	3.91
ITALIA						
Fabric BC SpA, FRB	4.13%	30/11/24	EUR	963	964,806	0.49
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	1,900	2,145,341	1.10
Moby SpA	7.75%	15/02/23	EUR	307	91,588	0.05
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49†	EUR	1,021	1,018,013	0.52
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	1,736	1,833,453	0.94
					6,053,201	3.10

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
JAPÓN						
SoftBank Group Corp	4.00%	19/09/29	EUR	950	1,001,218	0.51
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	2.88%	31/01/22	GBP	1,015	1,080,294	0.55
AA Bond Co Ltd	5.50%	31/07/22	GBP	2,739	2,621,803	1.34
					3,702,097	1.89
LUXEMBURGO						
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	EUR	1,675	1,468,413	0.75
Altice Finco SA 144A	7.63%	15/02/25	USD	1,283	1,085,406	0.56
Altice Luxembourg SA	8.00%	15/05/27	EUR	2,036	2,074,269	1.06
Altice Luxembourg SA 144A	10.50%	15/05/27	USD	2,427	2,193,794	1.12
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	1,203	1,389,595	0.71
BMBG Bond Finance SCA	3.00%	15/06/21	EUR	1,275	1,287,766	0.66
Cirsa Finance International Sarl	4.75%	22/05/25	EUR	890	939,058	0.48
Fiat Chrysler Finance Europe SA	6.75%	14/10/19	EUR	1,810	1,846,526	0.95
Hercule Debtco Sarl, PIK	6.75%	30/06/24	EUR	2,281	2,146,139	1.10
Lecta SA	6.50%	01/08/23	EUR	780	599,850	0.31
Picard Bondco SA	5.50%	30/11/24	EUR	198	172,840	0.09
Rossini Sarl	6.75%	30/10/25	EUR	890	970,520	0.50
Samsonite Finco Sarl	3.50%	15/05/26	EUR	930	946,354	0.48
Takko Luxembourg 2 SCA	5.38%	15/11/23	EUR	628	533,643	0.27
Takko Luxembourg 2 SCA, FRB	5.38%	15/11/23	EUR	724	604,549	0.31
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	875	1,201,155	0.61
					19,459,877	9.96
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC	5.38%	01/05/23	EUR	1,294	1,227,175	0.63
PAÍSES BAJOS						
EA Partners II BV±	6.75%	01/06/21	USD	1,141	475,918	0.24
ING Groep NV, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	1,590	1,454,673	0.74
Intertrust Group BV	3.38%	15/11/25	EUR	600	638,103	0.33
IPD 3 BV	4.50%	15/07/22	EUR	914	936,545	0.48
PPF Arena 1 BV	3.13%	27/03/26	EUR	1,890	1,912,869	0.98
Promontoria Holding 264 BV	6.75%	15/08/23	EUR	920	886,675	0.45
Summer BidCo BV, PIK	9.00%	15/11/25	EUR	1,476	1,544,430	0.79
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	2,900	2,941,494	1.51
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	1,500	1,556,891	0.80
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	0.38%	25/07/20	EUR	5,030	4,951,221	2.53
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1.13%	15/10/24	EUR	1,785	1,483,289	0.76
United Group BV	4.38%	01/07/22	EUR	830	851,340	0.44
United Group BV	4.88%	01/07/24	EUR	1,400	1,455,300	0.74
UPC Holding BV	3.88%	15/06/29	EUR	3,230	3,406,087	1.74
Ziggo BV	4.25%	15/01/27	EUR	1,555	1,653,294	0.85
					26,148,129	13.38
SINGAPUR						
Mulhacen Pte Ltd, PIK	6.50%	01/08/23	EUR	2,635	2,536,986	1.30

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB	6.00%	31/12/49†	EUR	1,000	1,050,712	0.54
Banco de Sabadell SA, VRB	6.13%	31/12/49†	EUR	1,400	1,373,183	0.70
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49†	EUR	1,800	1,853,631	0.95
Haya Finance 2017 SA	5.25%	15/11/22	EUR	2,473	2,126,523	1.09
Tasty Bondco 1 SA	6.25%	15/05/26	EUR	339	358,628	0.18
Tendam Brands SA	5.00%	15/09/24	EUR	938	961,743	0.49
					7,724,420	3.95
SUECIA						
Fastighets AB Balder, VRB	3.00%	07/03/78	EUR	970	977,521	0.50
Vattenfall AB, VRB	3.00%	19/03/77	EUR	950	982,441	0.50
					1,959,962	1.00
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	EUR	826	863,514	0.44
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	690	636,953	0.33
Bracken MidCo1 Plc, PIK	8.88%	15/10/23	GBP	1,740	1,884,884	0.97
Co.-Operative Group Ltd	5.13%	17/05/24	GBP	600	705,129	0.36
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U	6.88%	08/07/20	GBP	480	565,219	0.29
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U	7.50%	08/07/26	GBP	360	454,373	0.23
Debenhams Plc±	5.25%	15/07/21	GBP	900	441,665	0.23
Drax Finco Plc 144A	6.63%	01/11/25	USD	1,944	1,766,807	0.90
GKN Holdings Plc	6.75%	28/10/19	GBP	1,108	1,258,522	0.64
Heathrow Finance Plc	4.75%	01/03/24	GBP	520	613,368	0.31
Heathrow Finance Plc	5.75%	03/03/25	GBP	1,550	1,881,779	0.96
Iceland Bondco Plc, FRB	5.07%	15/07/20	GBP	1,330	1,486,669	0.76
International Game Technology Plc	3.50%	15/06/26	EUR	2,350	2,454,718	1.26
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	1,213	1,392,637	0.71
Phoenix Group Holdings Plc	4.38%	24/01/29	EUR	1,060	1,080,257	0.55
Saga Plc	3.38%	12/05/24	GBP	650	604,763	0.31
Synlab Bondco Plc, FRB	3.50%	01/07/22	EUR	4,318	4,334,193	2.22
Tesco Corporate Treasury Services Plc	1.38%	01/07/19	EUR	4,912	4,912,000	2.51
Tesco Corporate Treasury Services Plc	2.50%	02/05/25	GBP	1,680	1,924,085	0.99
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.75%	15/09/24	GBP	1,245	1,400,953	0.72
Voyage Care BondCo Plc	5.88%	01/05/23	GBP	1,283	1,389,782	0.71
William Hill Plc	4.75%	01/05/26	GBP	1,130	1,271,187	0.65
Yorkshire Water Finance Plc	6.00%	21/08/19	GBP	1,132	1,273,412	0.65
					34,596,869	17.70
ESTADOS UNIDOS						
Banff Merger Sub Inc	8.38%	01/09/26	EUR	910	765,356	0.39
Equinix Inc	2.88%	15/03/24	EUR	944	988,647	0.51
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp	5.25%	15/05/26	EUR	1,854	1,919,893	0.98
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp	3.33%	24/03/25	EUR	1,000	1,083,931	0.55
Netflix Inc	3.88%	15/11/29	EUR	1,706	1,849,178	0.95
Scientific Games International Inc	3.38%	15/02/26	EUR	270	271,443	0.14
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	EUR	2,210	2,146,118	1.10

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
UGI International LLC	3.25%	01/11/25	EUR	1,351	1,440,317	0.74
Vantiv LLC/Vantiv Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	2,406	2,816,620	1.44
					13,281,503	6.80
TOTAL BONOS					**149,704,725**	**76.59**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**149,704,725**	**76.59**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ISLAS CAIMÁN						
Mizzen Bondco Ltd	7.00%	01/05/21	GBP	936	1,026,303	0.53
FRANCIA						
Altice France SA 144A	8.13%	01/02/27	USD	680	628,464	0.32
Credit Agricole SA, VRB	8.38%	31/12/49†	USD	2,680	2,387,159	1.22
					3,015,623	1.54
ITALIA						
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, VRB	5.38%	18/01/28	EUR	1,780	1,089,823	0.56
Officine Maccaferri SpA	5.75%	01/06/21	EUR	1,510	1,091,447	0.56
Telecom Italia SpA	4.00%	11/04/24	EUR	4,660	5,013,015	2.56
Wind Tre SpA	3.13%	20/01/25	EUR	2,588	2,587,387	1.32
					9,781,672	5.00
LUXEMBURGO						
Matterhorn Telecom SA, FRB	3.25%	01/02/23	EUR	2,919	2,920,626	1.49
MULTINACIONALES						
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc 144A	8.50%	15/05/27	USD	620	561,446	0.29
SUECIA						
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	EUR	1,970	2,046,273	1.05
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	1,050	992,904	0.51
REINO UNIDO						
International Game Technology Plc	4.75%	05/03/20	EUR	1,500	1,549,013	0.79
ESTADOS UNIDOS						
Banff Merger Sub Inc 144A	9.75%	01/09/26	USD	571	434,583	0.22
Tenneco Inc	5.00%	15/07/24	EUR	1,895	1,872,071	0.96
					2,306,654	1.18
TOTAL BONOS					**24,200,514**	**12.38**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**24,200,514**	**12.38**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Otros Valores						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	7.50%	01/10/26	USD	2,541	2,231,511	1.14
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	0.00%	01/10/28	USD	3,043	1,740,230	0.89
					3,971,741	2.03
MULTINACIONALES						
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc	4.38%	15/05/26	EUR	1,380	1,426,742	0.73
TOTAL BONOS					**5,398,483**	**2.76**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Quintis*			USD	1,609	1,610,940	0.83
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**1,610,940**	**0.83**
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
REINO UNIDO						
Celine UK Newco 1 Ltd A	12.00%	30/06/21	GBP	367	409,654	0.21
Debenhams Plc B	12.00%	30/06/21	GBP	353	395,004	0.20
					804,658	0.41
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**804,658**	**0.41**
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	149	53	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**53**	**0.00**
Total Otros Valores					**7,814,134**	**4.00**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste: 181,476,390 EUR)*	**181,719,373**	**92.97**
Otros activos menos pasivos	**13,735,945**	**7.03**
Patrimonio neto total	**195,455,318**	**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
± Valor en situación de impago
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).
† Vencimiento perpetuo
* Título valorado al valor razonable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRALIA						
Westfield America Management Ltd	2.63%	30/03/29	GBP	14,473	16,672,526	0.65
BÉLGICA						
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.15%	22/01/27	EUR	7,617	7,939,494	0.31
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.13%	01/07/27	EUR	14,500	14,977,117	0.59
Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.65%	28/03/31	EUR	21,381	22,608,257	0.88
Elia System Operator SA/NV, VRB	2.75%	31/12/49†	EUR	13,800	14,582,138	0.57
					60,107,006	2.35
CANADÁ						
Cenovus Energy Inc	6.75%	15/11/39	USD	8,203	8,615,041	0.34
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	16,800	18,013,590	0.70
					26,628,631	1.04
ISLAS CAIMÁN						
UPCB Finance VII Ltd	3.63%	15/06/29	EUR	6,243	6,639,012	0.26
FRANCIA						
Atos SE	1.75%	07/05/25	EUR	12,700	13,561,287	0.53
Atos SE	2.50%	07/11/28	EUR	13,200	14,804,642	0.58
Banque Federative du Credit Mutuel SA	1.25%	14/01/25	EUR	6,400	6,779,132	0.27
Banque Federative du Credit Mutuel SA	0.75%	08/06/26	EUR	8,800	8,994,575	0.35
BNP Paribas SA, VRB	2.13%	23/01/27	EUR	39,800	43,180,598	1.69
BNP Paribas SA, VRB	6.63%	31/12/49†	USD	7,166	6,583,506	0.26
BPCE SA	1.00%	15/07/24	EUR	12,700	13,226,574	0.52
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama	3.38%	24/09/28	EUR	9,300	9,906,429	0.39
Coentreprise de Transport d'Electricite SA	2.13%	29/07/32	EUR	19,000	21,361,205	0.83
Credit Agricole SA	1.25%	14/04/26	EUR	6,000	6,364,455	0.25
Credit Agricole SA, VRB	6.88%	31/12/49†	USD	7,032	6,473,512	0.25
Electricite de France SA, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	17,600	19,052,490	0.74
Electricite de France SA, VRB	4.13%	31/12/49†	EUR	8,100	8,688,460	0.34
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49†	EUR	10,700	12,213,519	0.48
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49†	GBP	8,700	10,460,829	0.41
Lagardere SCA	2.00%	19/09/19	EUR	14,800	14,846,786	0.58
Lagardere SCA	2.75%	13/04/23	EUR	28,800	30,325,645	1.18
Lagardere SCA	1.63%	21/06/24	EUR	1,000	1,009,212	0.04
Societe Generale SA	1.75%	22/03/29	EUR	31,200	33,012,653	1.29
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	EUR	24,300	25,751,533	1.01
Teleperformance	1.50%	03/04/24	EUR	13,700	14,187,961	0.55
TOTAL SA, VRB	1.75%	31/12/49†	EUR	27,400	28,209,156	1.10
					348,994,159	13.64
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	EUR	18,720	19,058,083	0.74
Bundesobligation	0.00%	09/04/21	EUR	16,972	17,198,414	0.67
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.25%	04/09/21	EUR	23,898	25,479,464	1.00
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.00%	04/01/22	EUR	40,620	43,477,430	1.70

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	15/02/24	EUR	15,098	16,833,015	0.66
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	6.25%	04/01/30	EUR	15,331	26,180,435	1.02
Deutsche Bank AG	1.63%	12/02/21	EUR	10,700	10,792,336	0.42
Deutsche Bank AG	1.25%	08/09/21	EUR	15,100	15,125,585	0.59
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	EUR	44,900	45,162,194	1.76
Fresenius SE & Co KGaA	1.88%	15/02/25	EUR	5,825	6,261,780	0.24
Fresenius SE & Co KGaA	2.88%	15/02/29	EUR	6,173	7,049,085	0.28
O2 Telefonica Deutschland Finanzierungs GmbH	1.75%	05/07/25	EUR	13,900	14,648,363	0.57
Volkswagen Bank GmbH	1.88%	31/01/24	EUR	11,100	11,645,687	0.46
Volkswagen Bank GmbH	1.25%	10/06/24	EUR	9,000	9,195,124	0.36
					268,106,995	10.47
GUERNESEY						
Globalworth Real Estate Investments Ltd	3.00%	29/03/25	EUR	22,936	24,392,186	0.95
ISLANDIA						
Arion Banki HF	1.63%	01/12/21	EUR	26,908	27,426,778	1.07
Arion Banki HF	1.00%	20/03/23	EUR	6,750	6,744,296	0.26
Islandsbanki HF, VRB	1.13%	19/01/24	EUR	3,537	3,520,838	0.14
Landsbankinn HF	1.63%	15/03/21	EUR	5,586	5,704,548	0.22
Landsbankinn HF	1.38%	14/03/22	EUR	22,088	22,399,860	0.88
Landsbankinn HF	1.00%	30/05/23	EUR	3,681	3,663,741	0.14
					69,460,061	2.71
IRLANDA						
Abbott Ireland Financing DAC	0.88%	27/09/23	EUR	22,185	22,964,127	0.90
ESB Finance DAC	2.13%	08/06/27	EUR	13,640	15,422,343	0.60
Fresenius Finance Ireland Plc	2.13%	01/02/27	EUR	6,331	6,917,648	0.27
PartnerRe Ireland Finance DAC	1.25%	15/09/26	EUR	40,112	41,179,814	1.61
Roadster Finance DAC	1.63%	09/12/24	EUR	9,330	9,327,033	0.36
					95,810,965	3.74
ITALIA						
2i Rete Gas SpA	1.75%	16/07/19	EUR	17,980	17,995,006	0.70
Enel SpA, VRB	2.50%	24/11/78	EUR	11,340	11,455,848	0.45
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	11,197	11,540,095	0.45
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	18,594	20,994,982	0.82
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	9,762	10,310,004	0.40
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	8,191	9,171,790	0.36
					81,467,725	3.18
JAPÓN						
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0.38%	21/11/20	EUR	28,791	28,995,186	1.13
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	3.00%	21/11/30	EUR	24,051	27,853,078	1.09
					56,848,264	2.22
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	4.25%	31/07/20	GBP	9,988	11,363,723	0.45
AA Bond Co Ltd	2.88%	31/01/22	GBP	3,626	3,868,942	0.15
					15,232,665	0.60

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO						
Becton Dickinson Euro Finance Sarl	1.21%	04/06/26	EUR	14,200	14,485,832	0.57
Dream Global Funding I Sarl	1.75%	28/06/26	EUR	8,200	8,246,705	0.32
Medtonic Global Holdings	1.00%	02/07/31	EUR	8,400	8,377,757	0.33
Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	11,087	10,924,171	0.43
Prologis International Funding II SA	2.88%	04/04/22	EUR	7,959	8,610,797	0.34
Prologis International Funding II SA	0.88%	09/07/29	EUR	14,800	14,635,202	0.57
Prologis International Funding II SA	2.38%	14/11/30	EUR	12,033	13,599,878	0.53
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	7,188	9,867,319	0.38
					88,747,661	3.47
PAÍSES BAJOS						
Cooperatieve Rabobank UA, VRB	4.63%	31/12/49†	EUR	6,200	6,656,258	0.26
ING Groep NV, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	7,201	6,588,112	0.26
JAB Holdings BV	1.63%	30/04/25	EUR	11,900	12,603,240	0.49
JAB Holdings BV	1.75%	25/06/26	EUR	8,300	8,737,373	0.34
Siemens Financieringsmaatschappij NV	0.90%	28/02/28	EUR	18,037	18,888,345	0.74
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	5,300	5,375,834	0.21
Telefonica Europe BV, VRB	3.75%	31/12/49†	EUR	18,400	19,482,869	0.76
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	5,500	5,708,602	0.22
Telefonica Europe BV, VRB	4.38%	31/12/49†	EUR	12,900	14,026,834	0.55
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49†	EUR	18,500	19,083,342	0.75
WPC Eurobond BV	2.25%	19/07/24	EUR	1,477	1,596,569	0.06
WPC Eurobond BV	2.25%	09/04/26	EUR	14,955	15,966,425	0.62
WPC Eurobond BV	2.13%	15/04/27	EUR	4,139	4,352,333	0.17
					139,066,136	5.43
NUEVA ZELANDA						
Chorus Ltd	6.75%	06/04/20	GBP	15,700	18,228,572	0.71
NORUEGA						
Telenor ASA	0.75%	31/05/26	EUR	12,925	13,328,131	0.52
POLONIA						
Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	0.75%	25/07/21	EUR	17,686	17,950,489	0.70
ESLOVAQUIA						
Zapadoslovenska Energetika AS	1.75%	02/03/28	EUR	11,282	12,200,943	0.48
ESPAÑA						
Abertis Infraestructuras SA	1.50%	27/06/24	EUR	6,400	6,677,226	0.26
Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	10,800	11,591,722	0.45
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	13,700	15,021,429	0.59
Banco de Sabadell SA	0.88%	05/03/23	EUR	26,400	26,666,045	1.04
Banco Santander SA	0.25%	19/06/24	EUR	17,300	17,321,590	0.68
Banco Santander SA	0.88%	09/05/31	EUR	25,900	27,157,953	1.06
FCC Aqualia SA	1.41%	08/06/22	EUR	8,839	9,098,436	0.36
FCC Aqualia SA	2.63%	08/06/27	EUR	21,729	23,350,882	0.91

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
IE2 Holdco SAU	2.88%	01/06/26	EUR	8,000	8,972,013	0.35
					145,857,296	5.70
SUECIA						
Fastighets AB Balder	1.88%	14/03/25	EUR	7,848	8,127,634	0.32
Fastighets AB Balder	1.88%	23/01/26	EUR	18,317	18,821,660	0.73
Fastighets AB Balder, VRB	3.00%	07/03/78	EUR	15,202	15,319,870	0.60
Samhallsbyggnadsbolaget i Norden AB	1.75%	14/01/25	EUR	26,057	26,530,621	1.04
					68,799,785	2.69
SUIZA						
Credit Suisse AG	6.50%	08/08/23	USD	17,053	16,523,698	0.65
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	EUR	78,000	83,112,097	3.25
UBS AG	5.13%	15/05/24	USD	27,250	25,428,667	0.99
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	EUR	80,000	85,518,760	3.34
					210,583,222	8.23
REINO UNIDO						
Arqiva Financing Plc	4.04%	30/06/20	GBP	29,442	33,636,636	1.31
Barclays Plc, VRB	7.13%	31/12/49†	GBP	6,101	7,134,420	0.28
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	6,952	6,417,536	0.25
BAT International Finance Plc	1.25%	13/03/27	EUR	10,068	9,978,603	0.39
BP Capital Markets Plc	0.90%	03/07/24	EUR	16,856	17,521,601	0.68
BP Capital Markets Plc	0.83%	19/09/24	EUR	3,496	3,618,225	0.14
Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB	2.71%	30/06/50	EUR	6,939	7,232,660	0.28
Imperial Brands Finance Plc	0.50%	27/07/21	EUR	18,432	18,586,172	0.73
Imperial Brands Finance Plc	1.38%	27/01/25	EUR	13,152	13,463,744	0.53
Informa Plc	1.50%	05/07/23	EUR	15,000	15,583,915	0.61
Pennon Group Plc, VRB	2.88%	31/12/49†	GBP	14,760	16,611,978	0.65
Phoenix Group Holdings Plc	4.38%	24/01/29	EUR	12,724	12,978,124	0.51
					162,763,614	6.36
ESTADOS UNIDOS						
Altria Group Inc	1.00%	15/02/23	EUR	16,662	17,047,544	0.67
Altria Group Inc	1.70%	15/06/25	EUR	15,780	16,409,011	0.64
Altria Group Inc	2.20%	15/06/27	EUR	12,600	13,287,986	0.52
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	13,798	14,980,439	0.59
American International Group Inc	1.88%	21/06/27	EUR	12,900	13,603,133	0.53
AT&T Inc	1.80%	05/09/26	EUR	9,815	10,613,384	0.41
AT&T Inc	2.35%	05/09/29	EUR	10,128	11,272,164	0.44
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	EUR	7,129	8,080,286	0.32
Bank of America Corp, VRB	1.78%	04/05/27	EUR	28,112	30,230,512	1.18
BAT Capital Corp	1.13%	16/11/23	EUR	9,889	10,117,807	0.40
BAT Capital Corp, FRB	0.19%	16/08/21	EUR	12,694	12,696,341	0.50
Baxter International Inc	1.30%	15/05/29	EUR	14,400	15,034,851	0.59
Becton Dickinson & Co	1.40%	24/05/23	EUR	12,667	13,151,310	0.51
Energy Transfer Operating LP	6.00%	15/06/48	USD	7,703	7,755,027	0.30
EQM Midstream Partners LP	5.50%	15/07/28	USD	7,987	7,395,327	0.29
Euronet Worldwide Inc	1.38%	22/05/26	EUR	13,126	13,057,560	0.51

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	7,600	7,938,254	0.31
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	7,900	8,417,089	0.33
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	4,000	4,443,108	0.17
Fiserv Inc	1.13%	01/07/27	EUR	5,358	5,440,186	0.21
Fiserv Inc	1.63%	01/07/30	EUR	9,894	10,131,509	0.40
Fiserv Inc	3.00%	01/07/31	GBP	7,266	8,246,343	0.32
General Electric Co	4.13%	19/09/35	EUR	5,890	7,235,516	0.28
General Electric Co	2.13%	17/05/37	EUR	12,512	11,828,422	0.46
General Motors Financial Co Inc	2.20%	01/04/24	EUR	39,193	41,276,104	1.61
International Business Machines Corp	0.38%	31/01/23	EUR	13,203	13,379,156	0.52
Kraft Heinz Foods Co	2.00%	30/06/23	EUR	13,934	14,751,998	0.58
Kraft Heinz Foods Co	2.25%	25/05/28	EUR	12,581	13,467,141	0.53
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	13,700	13,733,760	0.54
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	9,200	9,294,466	0.36
Morgan Stanley	1.38%	27/10/26	EUR	18,720	19,633,511	0.77
Morgan Stanley, VRB	0.64%	26/07/24	EUR	14,800	14,964,451	0.58
					418,913,696	16.37
TOTAL BONOS					**2,366,799,740**	**92.47**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**2,366,799,740**	**92.47**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
FRANCIA						
Credit Agricole SA	2.38%	20/05/24	EUR	19,400	21,527,199	0.84
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA	1.13%	14/01/20	EUR	20,360	20,490,890	0.80
UniCredit SpA 144A	6.57%	14/01/22	USD	24,200	22,586,716	0.88
					43,077,606	1.68
LUXEMBURGO						
Medtronic Global Holdings SCA	1.75%	02/07/49	EUR	4,900	4,741,093	0.19
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	19,050	18,014,110	0.70
ESTADOS UNIDOS						
Broadcom Inc 144A	4.25%	15/04/26	USD	14,814	13,298,149	0.52
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	28,566	25,698,283	1.01
Fiserv Inc	3.50%	01/07/29	USD	17,360	15,675,432	0.61
Fiserv Inc	4.40%	01/07/49	USD	6,950	6,422,159	0.25
					61,094,023	2.39
TOTAL BONOS					**148,454,031**	**5.80**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**148,454,031**	**5.80**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste: 2,430,514,339 EUR)*	**2,515,253,771**	**98.27**
Otros activos menos pasivos	**44,241,597**	**1.73**
Patrimonio neto total	**2,559,495,368**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ARGENTINA						
Argentine Bonos del Tesoro Ω	18.20%	03/10/21	ARS	285,773	5,056,977	0.86
BRASIL						
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F Ω	10.00%	01/01/23	BRL	48,091	13,818,853	2.36
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F Ω	10.00%	01/01/27	BRL	40,781	12,232,557	2.08
					26,051,410	4.44
CHILE						
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	5.00%	01/03/35	CLP	4,075,000	7,125,664	1.21
COLOMBIA						
Colombian TES	7.50%	26/08/26	COP	17,072,800	5,902,387	1.01
Colombian TES	6.00%	28/04/28	COP	31,877,100	9,984,281	1.70
Colombian TES	7.00%	30/06/32	COP	37,637,400	12,440,059	2.12
					28,326,727	4.83
HUNGRÍA						
Bono del Gobierno de Hungría	1.75%	26/10/22	HUF	2,106,200	7,631,512	1.30
Bono del Gobierno de Hungría	3.00%	27/10/27	HUF	2,388,830	8,948,333	1.52
					16,579,845	2.82
INDIA						
HDFC Bank Ltd	8.10%	22/03/25	INR	520,000	7,647,358	1.30
Bono del Gobierno de la India	8.15%	11/06/22	INR	881,000	13,295,503	2.27
					20,942,861	3.57
INDONESIA						
Bono del Tesoro indonesio	8.38%	15/03/24	IDR	20,218,000	1,516,976	0.26
Bono del Tesoro indonesio	7.00%	15/05/27	IDR	21,340,000	1,490,137	0.25
Bono del Tesoro indonesio	7.50%	15/05/38	IDR	113,955,000	7,836,257	1.34
					10,843,370	1.85
MÉXICO						
Bonos mexicanos	10.00%	05/12/24	MXN	78,050	4,545,684	0.77
Bonos mexicanos	5.75%	05/03/26	MXN	170,440	8,101,888	1.38
Bonos mexicanos	7.50%	03/06/27	MXN	248,380	12,950,934	2.21
Bonos mexicanos	7.75%	13/11/42	MXN	324,960	16,786,949	2.86
					42,385,455	7.22
PERÚ						
Bono del Gobierno de Perú 144A	6.15%	12/08/32	PEN	49,686	16,611,379	2.83

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.25%	25/04/22	PLN	92,662	25,215,559	4.30
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/07/27	PLN	36,382	9,885,734	1.68
					35,101,293	5.98
RUMANÍA						
Bono del Gobierno de Rumanía	4.75%	24/02/25	RON	20,165	4,963,577	0.84
Bono del Gobierno de Rumanía	5.80%	26/07/27	RON	16,150	4,223,560	0.72
					9,187,137	1.56
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.10%	16/10/24	RUB	1,505,162	23,767,600	4.05
Bono federal ruso - OFZ	7.75%	16/09/26	RUB	1,341,610	21,844,474	3.72
Bono federal ruso - OFZ	8.15%	03/02/27	RUB	117,379	1,960,457	0.34
Bono federal ruso - OFZ	7.05%	19/01/28	RUB	349,669	5,477,205	0.93
Bono federal ruso - OFZ	6.90%	23/05/29	RUB	359,662	5,551,282	0.95
					58,601,018	9.99
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	45,051	3,620,848	0.62
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.88%	28/02/35	ZAR	216,282	14,629,062	2.49
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.50%	31/01/37	ZAR	338,808	21,920,575	3.74
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	229,845	14,861,645	2.53
					55,032,130	9.38
TAILANDIA						
Bono del Gobierno de Tailandia	2.13%	17/12/26	THB	59,241	1,948,815	0.33
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	20/06/31	THB	489,934	18,295,117	3.12
Bono del Gobierno de Tailandia	3.40%	17/06/36	THB	388,681	14,415,530	2.46
					34,659,462	5.91
TURQUÍA						
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	24/02/27	TRY	50,553	6,690,543	1.14
Bono del Gobierno de Turquía	10.50%	11/08/27	TRY	91,933	11,893,021	2.03
					18,583,564	3.17
TOTAL BONOS					**385,088,292**	**65.62**
BONOS A CORTO PLAZO						
REINO UNIDO						
Goldman Sachs International	0.00%	25/07/19	EGP	91,350	5,411,181	0.92
Goldman Sachs International	0.00%	25/07/19	EGP	63,525	3,762,948	0.64
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	11/07/19	EGP	34,311	2,046,182	0.35
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	02/03/20	NGN	6,980,346	17,871,140	3.05
					29,091,451	4.96

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS A CORTO PLAZO (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
Citigroup Global Markets	0.00%	15/10/19	UAH	47,153	1,718,549	0.29
Citigroup Global Markets	0.00%	06/04/20	UAH	50,781	1,703,459	0.29
Citigroup Global Markets	0.00%	12/05/20	UAH	85,400	2,826,575	0.48
					6,248,583	1.06
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**35,340,034**	**6.02**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**420,428,326**	**71.64**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, FRB[Ω]	52.67%	29/03/24	ARS	216,201	4,157,409	0.71
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	172,454	2,563,437	0.44
					6,720,846	1.15
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.62%	30/11/21	MYR	32,457	7,912,596	1.35
Bono del Gobierno de Malasia	3.76%	20/04/23	MYR	71,215	17,447,460	2.97
Bono del Gobierno de Malasia	3.88%	14/03/25	MYR	11,921	2,936,523	0.50
Bono del Gobierno de Malasia	3.96%	15/09/25	MYR	8,867	2,193,952	0.37
Bono del Gobierno de Malasia	3.89%	15/08/29	MYR	3,683	909,721	0.16
Bono del Gobierno de Malasia	3.84%	15/04/33	MYR	28,694	6,871,263	1.17
					38,271,515	6.52
FILIPINAS						
Bono internacional del Gobierno de Filipinas	6.25%	14/01/36	PHP	85,000	1,900,659	0.32
POLONIA						
Bono del Gobierno de Polonia	3.25%	25/07/25	PLN	54,508	15,540,305	2.65
URUGUAY						
Bono internacional del Gobierno de Uruguay	9.88%	20/06/22	UYU	142,330	4,015,782	0.68
TOTAL BONOS					**66,449,107**	**11.32**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**66,449,107**	**11.32**
Otros Valores						
BONOS						
ESTADOS UNIDOS						
JP Morgan Chase Bank	8.75%	17/05/31	IDR	119,229,000	9,174,426	1.56
TOTAL BONOS					**9,174,426**	**1.56**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	05/09/19	NGN	754,609	2,054,009	0.35
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**2,054,009**	**0.35**
Total Otros Valores					**11,228,435**	**1.91**
Total Inversiones *(Coste: 527,339,743 USD)*					**498,105,868**	**84.87**
Otros activos menos pasivos					**88,750,033**	**15.13**
Patrimonio neto total					**586,855,901**	**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.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	USD	2,985	3,299,358	0.81
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	8,227	4,829,448	1.19
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, FRB Ω	54.69%	22/02/28	ARS	24,604	508,188	0.12
					5,337,636	1.31
BAHRÉIN						
Bono internacional del Gobierno de Bahréin	6.00%	19/09/44	USD	3,165	2,915,756	0.72
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.20%	28/02/30	USD	1,663	1,781,489	0.44
CAMERÚN						
Bono internacional de la República de Camerún	9.50%	19/11/25	USD	1,900	2,069,812	0.51
CHILE						
Bono internacional del Gobierno de Chile	3.50%	25/01/50	USD	1,989	2,028,090	0.50
COLOMBIA						
Colombian TES	7.00%	30/06/32	COP	10,511,500	3,474,301	0.85
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	1,129	1,245,739	0.31
					4,720,040	1.16
COSTA RICA						
Bono internacional del Gobierno de Costa Rica	5.63%	30/04/43	USD	1,818	1,582,228	0.39
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	USD	2,522	2,672,926	0.66
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.40%	05/06/49	USD	4,005	4,192,734	1.03
					6,865,660	1.69
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	USD	2,777	2,917,152	0.72
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	9.65%	13/12/26	USD	725	789,004	0.19
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	USD	3,574	3,547,753	0.87
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	31/01/29	USD	3,535	4,006,702	0.99
					11,260,611	2.77

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.58%	21/02/23	USD	1,505	1,533,219	0.38
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.20%	01/03/24	USD	3,870	4,034,475	0.99
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.59%	21/02/28	USD	1,032	1,046,190	0.26
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.60%	01/03/29	USD	1,370	1,450,487	0.36
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.50%	31/01/47	USD	505	537,036	0.13
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.90%	21/02/48	USD	1,561	1,584,415	0.39
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.70%	01/03/49	USD	1,377	1,481,996	0.36
					11,667,818	2.87
GHANA						
Bono internacional del Gobierno de Ghana	7.88%	26/03/27	USD	1,080	1,136,700	0.28
Bono internacional del Gobierno de Ghana	8.13%	26/03/32	USD	1,864	1,903,610	0.47
Bono internacional del Gobierno de Ghana	8.95%	26/03/51	USD	1,675	1,738,859	0.43
					4,779,169	1.18
GUATEMALA						
Bono del Gobierno de Guatemala	4.90%	01/06/30	USD	885	911,827	0.23
Bono del Gobierno de Guatemala	6.13%	01/06/50	USD	1,015	1,070,825	0.26
					1,982,652	0.49
HONDURAS						
Bono internacional del Gobierno de Honduras	6.25%	19/01/27	USD	1,765	1,908,406	0.47
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	4.63%	14/03/23	USD	1,771	1,853,996	0.46
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.38%	19/06/24	USD	1,805	1,806,101	0.44
CNAC HK Finbridge Co Ltd	5.13%	14/03/28	USD	1,766	1,951,121	0.48
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.88%	19/06/29	USD	2,590	2,602,978	0.64
					8,214,196	2.02
HUNGRÍA						
Bono del Gobierno de Hungría	1.75%	26/10/22	HUF	2,328,610	8,437,383	2.08
Bono del Gobierno de Hungría	3.00%	27/10/27	HUF	395,200	1,480,382	0.36
					9,917,765	2.44
INDIA						
Bono del Gobierno de la India	7.16%	20/05/23	INR	1,513,690	22,245,668	5.48

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.45%	18/09/26	EUR	560	653,484	0.16
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	4.10%	24/04/28	USD	4,731	5,008,946	1.23
Bono del Tesoro indonesio	6.13%	15/05/28	IDR	28,213,000	1,843,256	0.46
Bono del Tesoro indonesio	8.25%	15/05/29	IDR	108,578,000	8,164,581	2.01
Pertamina Persero PT	5.63%	20/05/43	USD	2,660	2,934,313	0.72
					18,604,580	4.58
COSTA DE MARFIL						
Bono internacional del Gobierno de Costa de Marfil	5.25%	22/03/30	EUR	425	473,643	0.12
Bono internacional del Gobierno de Costa de Marfil	6.13%	15/06/33	USD	675	630,281	0.15
					1,103,924	0.27
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19/04/27	USD	1,145	1,229,444	0.30
KazMunayGas National Co JSC	5.75%	19/04/47	USD	2,571	2,908,444	0.72
					4,137,888	1.02
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	7.00%	22/05/27	USD	3,005	3,140,225	0.77
LÍBANO						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.60%	27/11/26	USD	268	213,227	0.05
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	03/11/28	USD	526	414,965	0.10
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	26/02/30	USD	1,281	996,178	0.25
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.00%	22/04/31	USD	442	340,664	0.08
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.25%	23/03/37	USD	977	757,938	0.19
					2,722,972	0.67
MÉXICO						
Bonos mexicanos	7.50%	03/06/27	MXN	35,050	1,827,564	0.45
Bonos mexicanos	8.50%	31/05/29	MXN	17,810	988,936	0.25
Bonos mexicanos	10.00%	20/11/36	MXN	53,770	3,398,638	0.84
Bonos mexicanos	7.75%	13/11/42	MXN	43,480	2,246,112	0.55
Petroleos Mexicanos	6.35%	12/02/48	USD	1,756	1,509,556	0.37
					9,970,806	2.46
PAÍSES BAJOS						
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	USD	2,217	2,542,345	0.63
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	4,020	4,287,330	1.05
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	4,165	4,356,590	1.07
					11,186,265	2.75

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
NIGERIA						
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	21/11/25	USD	2,586	2,828,438	0.70
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	USD	1,199	1,213,987	0.30
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	8.75%	21/01/31	USD	1,820	2,031,575	0.50
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.70%	23/02/38	USD	773	788,339	0.19
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	USD	963	964,204	0.24
					7,826,543	1.93
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.50%	08/03/47	USD	2,123	1,844,356	0.45
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.75%	17/01/48	USD	1,421	1,255,809	0.31
					3,100,165	0.76
PARAGUAY						
Bono internacional del Gobierno de Paraguay	5.40%	30/03/50	USD	950	1,061,922	0.26
PERÚ						
Bono del Gobierno de Perú 144A	5.94%	12/02/29	PEN	4,935	1,640,804	0.41
Bono internacional del Gobierno de Perú	2.84%	20/06/30	USD	2,230	2,241,708	0.55
Bono internacional del Gobierno de Perú	6.95%	12/08/31	PEN	13,279	4,747,412	1.17
					8,629,924	2.13
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/01/23	PLN	18,316	5,024,965	1.24
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/07/27	PLN	10,958	2,977,513	0.73
					8,002,478	1.97
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.82%	14/03/49	USD	2,636	3,024,810	0.75
RUMANÍA						
Bono del Gobierno de Rumanía	4.75%	24/02/25	RON	6,080	1,496,581	0.37
Bono del Gobierno de Rumanía	5.80%	26/07/27	RON	4,340	1,135,000	0.28
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.50%	03/04/34	EUR	1,617	2,034,478	0.50
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.38%	08/02/38	EUR	413	508,719	0.12
					5,174,778	1.27

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.10%	16/10/24	RUB	313,816	4,955,382	1.22
Bono federal ruso - OFZ	7.75%	16/09/26	RUB	768,414	12,511,534	3.08
Bono federal ruso - OFZ	6.90%	23/05/29	RUB	144,469	2,229,839	0.55
Bono federal ruso - OFZ	7.70%	23/03/33	RUB	210,870	3,430,102	0.84
Bono exterior ruso - Eurobono	4.25%	23/06/27	USD	3,600	3,727,800	0.92
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	4,000	4,148,000	1.02
Bono exterior ruso - Eurobono	5.10%	28/03/35	USD	8,400	9,139,200	2.25
					40,141,857	9.88
SUDÁFRICA						
Eskom Holdings SOC Ltd	6.35%	10/08/28	USD	1,945	2,102,545	0.52
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	72,185	5,801,677	1.43
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	7.00%	28/02/31	ZAR	49,081	2,981,846	0.73
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.25%	31/03/32	ZAR	32,171	2,124,878	0.52
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	85,202	5,509,107	1.36
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	192,358	12,423,637	3.06
					30,943,690	7.62
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	5.88%	25/07/22	USD	322	323,509	0.08
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.85%	14/03/24	USD	1,809	1,849,703	0.45
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	7.85%	14/03/29	USD	2,660	2,759,334	0.68
					4,932,546	1.21
TAILANDIA						
Bono del Gobierno de Tailandia	3.85%	12/12/25	THB	30,000	1,089,158	0.27
Bono del Gobierno de Tailandia	2.13%	17/12/26	THB	75,223	2,474,565	0.61
Bono del Gobierno de Tailandia	4.88%	22/06/29	THB	63,981	2,593,072	0.64
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	20/06/31	THB	155,377	5,802,088	1.43
Bono del Gobierno de Tailandia	3.40%	17/06/36	THB	42,420	1,573,287	0.38
					13,532,170	3.33
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	6.75%	31/10/23	EUR	314	367,512	0.09
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	EUR	2,311	2,628,477	0.65
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	USD	7,548	7,038,510	1.73
					10,034,499	2.47

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
TURQUÍA						
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	02/03/22	TRY	28,090	4,180,942	1.03
Bono del Gobierno de Turquía	11.00%	24/02/27	TRY	6,815	901,937	0.22
Bono del Gobierno de Turquía	10.50%	11/08/27	TRY	23,350	3,020,710	0.74
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	USD	2,641	2,068,233	0.51
					10,171,822	2.50
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.38%	25/09/32	USD	3,600	3,553,313	0.88
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	7,305	5,239,909	1.29
					8,793,222	2.17
REINO UNIDO						
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	USD	499	521,297	0.13
UZBEKISTÁN						
Bono de la República de Uzbekistán	4.75%	20/02/24	USD	1,270	1,331,913	0.33
Bono de la República de Uzbekistán	5.38%	20/02/29	USD	960	1,023,600	0.25
					2,355,513	0.58
VENEZUELA						
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	7.75%	13/10/19	USD	920	188,559	0.05
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	8.25%	13/10/24	USD	1,274	261,211	0.06
					449,770	0.11
ZAMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Zambia	5.38%	20/09/22	USD	405	271,350	0.07
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.50%	14/04/24	USD	535	361,125	0.09
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.97%	30/07/27	USD	205	137,606	0.03
					770,081	0.19
TOTAL BONOS					**312,910,101**	**77.03**
BONOS A CORTO PLAZO						
REINO UNIDO						
Goldman Sachs International	0.00%	25/07/19	EGP	40,350	2,390,160	0.59
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	02/07/19	EGP	57,643	3,449,370	0.85
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	11/07/19	EGP	13,088	780,503	0.19
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	02/03/20	NGN	2,985,795	7,644,257	1.88
					14,264,290	3.51

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS A CORTO PLAZO (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
Citigroup Global Markets	0.00%	15/10/19	UAH	30,381	1,107,256	0.28
Citigroup Global Markets	0.00%	06/04/20	UAH	32,718	1,097,534	0.27
					2,204,790	0.55
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**16,469,080**	**4.06**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**329,379,181**	**81.09**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	7.63%	22/04/46	USD	1,390	1,103,312	0.27
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	USD	6,246	4,632,775	1.14
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	7.13%	28/06/17^^	USD	514	388,472	0.10
					6,124,559	1.51
ISLAS CAIMÁN						
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd, FRB	7.96%	24/09/19	USD	83	83,425	0.02
BRASIL						
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.63%	21/02/47	USD	3,910	4,181,867	1.03
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	USD	1,373	1,577,663	0.39
					5,759,530	1.42
COLOMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Colombia	5.00%	15/06/45	USD	2,520	2,793,420	0.69
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	USD	4,274	4,471,672	1.10
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.76%	20/04/23	MYR	17,787	4,357,761	1.07
Bono del Gobierno de Malasia	3.96%	15/09/25	MYR	7,686	1,901,739	0.47
Bono del Gobierno de Malasia	3.90%	16/11/27	MYR	947	233,055	0.06
Bono del Gobierno de Malasia	3.73%	15/06/28	MYR	4,729	1,151,496	0.29
Bono del Gobierno de Malasia	4.50%	15/04/30	MYR	6,796	1,751,995	0.43
Bono del Gobierno de Malasia	4.23%	30/06/31	MYR	5,032	1,263,166	0.31
Emisión de inversiones del Gobierno de Malasia	4.07%	30/09/26	MYR	2,632	655,062	0.16
					11,314,274	2.79

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	2.88%	08/04/39	EUR	1,420	1,692,786	0.42
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	USD	1,038	838,315	0.20
					2,531,101	0.62
FILIPINAS						
Bono internacional del Gobierno de Filipinas	6.25%	14/01/36	PHP	20,000	447,214	0.11
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.75%	25/04/28	PLN	10,374	2,868,623	0.70
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA, FTB ±	8.50%	27/10/20	USD	1,107	840,940	0.21
Petroleos de Venezuela SA ±	6.00%	15/11/26	USD	338	52,466	0.01
					893,406	0.22
TOTAL BONOS					**37,287,224**	**9.18**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**37,287,224**	**9.18**
Otros Valores						
BONOS						
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG	8.25%	17/05/29	IDR	87,800,000	6,598,906	1.62
TOTAL BONOS					**6,598,906**	**1.62**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	29/08/19	NGN	1,008,913	2,753,055	0.68
Nigeria Omo Bill	0.00%	05/09/19	NGN	352,228	958,748	0.23
Nigeria Omo Bill	0.00%	26/09/19	NGN	866,178	2,341,962	0.58
Nigeria Omo Bill	0.00%	24/10/19	NGN	683,733	1,832,082	0.45
					7,885,847	1.94
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**7,885,847**	**1.94**
Total Otros Valores					**14,484,753**	**3.56**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**381,151,158**	**93.83**
(Coste: 370,881,977 USD)		
Otros activos menos pasivos	**25,071,675**	**6.17**
Patrimonio neto total	**406,222,833**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FTB - Bonos de negociación fija
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 fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
^^ La fecha de vencimiento es el 28 de junio de 2117

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	USD	2,451	1,835,186	0.34
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	10,143	5,954,222	1.09
					7,789,408	1.43
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	USD	2,658	2,797,047	0.51
JBS Investments GmbH	7.00%	15/01/26	USD	2,398	2,598,041	0.48
					5,395,088	0.99
BERMUDAS						
Digicel Ltd	6.75%	01/03/23	USD	2,072	1,186,220	0.22
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49†	USD	2,735	2,735,000	0.50
					3,921,220	0.72
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49†	USD	1,603	1,530,915	0.28
Oi SA, PIK	10.00%	27/07/25	USD	6,290	6,525,875	1.19
					8,056,790	1.47
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
CMHI Finance BVI Co Ltd	5.00%	06/08/28	USD	1,180	1,317,529	0.24
Dianjian International Finance Ltd, VRB	4.60%	31/12/49†	USD	2,959	3,033,197	0.56
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	4.88%	07/10/20	USD	3,514	3,586,476	0.66
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6.13%	15/05/29	USD	1,463	1,609,300	0.29
Rongshi International Finance Ltd	3.25%	21/05/24	USD	3,260	3,334,865	0.61
Studio City Finance Ltd	7.25%	11/02/24	USD	1,880	1,957,550	0.36
					14,838,917	2.72
ISLAS CAIMÁN						
Agile Group Holdings Ltd	9.50%	23/11/20	USD	2,410	2,562,498	0.47
Central China Real Estate Ltd	6.88%	23/10/20	USD	2,027	2,051,970	0.38
China Evergrande Group	7.00%	23/03/20	USD	1,340	1,349,883	0.25
China Evergrande Group	9.50%	11/04/22	USD	1,961	1,955,367	0.36
China Evergrande Group	4.25%	14/02/23	HKD	30,000	3,598,560	0.66
China Evergrande Group	10.00%	11/04/23	USD	2,770	2,697,834	0.49
China Evergrande Group	7.50%	28/06/23	USD	1,550	1,398,875	0.26
China SCE Group Holdings Ltd	8.75%	15/01/21	USD	1,880	1,965,911	0.36
DIB Tier 1 Sukuk 2 Ltd, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	5,231	5,407,360	0.99
DP World Crescent Ltd	4.85%	26/09/28	USD	8,060	8,619,163	1.58
Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB	6.38%	31/12/49†	USD	4,929	5,076,870	0.93
Fibria Overseas Finance Ltd	4.00%	14/01/25	USD	2,872	2,902,964	0.53
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	USD	2,287	2,239,116	0.41
Kaisa Group Holdings Ltd	11.25%	09/04/22	USD	2,060	2,133,388	0.39
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	USD	4,792	4,589,838	0.84
Kaisa Group Holdings Ltd	11.50%	30/01/23	USD	2,630	2,653,601	0.49
Logan Property Holdings Co Ltd	8.75%	12/12/20	USD	1,120	1,174,414	0.21

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS CAIMÁN (continuación)						
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49†	USD	1,445	1,450,870	0.26
MGM China Holdings Ltd	5.88%	15/05/26	USD	920	949,900	0.17
Mongolian Mining Corp, PIK	0.00%	31/12/49†	USD	924	487,927	0.09
Sands China Ltd	5.13%	08/08/25	USD	3,667	3,971,819	0.73
Sands China Ltd	5.40%	08/08/28	USD	3,072	3,352,658	0.61
Saudi Electricity Global Sukuk Co 4	4.22%	27/01/24	USD	1,621	1,704,084	0.31
Tencent Holdings Ltd	3.98%	11/04/29	USD	6,250	6,524,851	1.19
Tencent Holdings Ltd	4.53%	11/04/49	USD	1,350	1,485,676	0.27
Termocandelaria Power Ltd	7.88%	30/01/29	USD	1,690	1,843,156	0.34
Vale Overseas Ltd	6.25%	10/08/26	USD	3,426	3,893,820	0.71
Wynn Macau Ltd	4.88%	01/10/24	USD	934	921,595	0.17
					78,963,968	14.45
CHINA						
China Construction Bank Corp, VRB	4.25%	27/02/29	USD	3,310	3,421,196	0.63
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49†	USD	4,705	4,760,077	0.87
					8,181,273	1.50
COLOMBIA						
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	3,865	4,264,641	0.78
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	08/11/27	COP	9,570,000	3,101,079	0.57
					7,365,720	1.35
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/21	USD	1,282	1,230,560	0.22
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.70%	01/03/49	USD	1,850	1,991,063	0.36
GEORGIA						
Bank of Georgia JSC	6.00%	26/07/23	USD	3,974	4,003,805	0.73
TBC Bank JSC	5.75%	19/06/24	USD	2,140	2,144,013	0.39
					6,147,818	1.12
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.38%	19/06/24	USD	3,780	3,782,307	0.69
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.88%	19/06/29	USD	5,390	5,417,007	0.99
GLP China Holdings Ltd	4.97%	26/02/24	USD	2,320	2,433,795	0.45
					11,633,109	2.13
INDIA						
Bharti Airtel Ltd	4.38%	10/06/25	USD	984	1,000,912	0.18
Indiabulls Housing Finance Ltd	8.57%	15/10/19	INR	181,900	2,596,649	0.47
Indiabulls Housing Finance Ltd	6.38%	28/05/22	USD	5,295	5,021,149	0.92
Power Finance Corp Ltd	3.75%	18/06/24	USD	1,220	1,231,573	0.23
Power Finance Corp Ltd	4.50%	18/06/29	USD	1,220	1,249,645	0.23
State Bank of India	4.38%	24/01/24	USD	4,730	4,949,502	0.91
					16,049,430	2.94

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
INDONESIA						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.95%	28/03/24	USD	2,130	2,194,565	0.40
Jasa Marga Persero Tbk PT	7.50%	11/12/20	IDR	20,380,000	1,405,178	0.26
					3,599,743	0.66
ISLA DE MAN						
AngloGold Ashanti Holdings Plc	5.13%	01/08/22	USD	2,641	2,770,987	0.51
ISRAEL						
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	4.44%	30/12/20	USD	379	384,408	0.07
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.08%	30/12/23	USD	5,684	5,904,719	1.08
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.41%	30/12/25	USD	4,426	4,619,495	0.85
Israel Electric Corp Ltd 144A	5.00%	12/11/24	USD	3,019	3,274,709	0.60
					14,183,331	2.60
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24/04/25	USD	1,843	1,965,099	0.36
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	USD	1,375	1,527,324	0.28
					3,492,423	0.64
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	6.63%	15/02/23	USD	4,549	4,663,043	0.86
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	5.15%	11/02/26	USD	2,664	2,847,983	0.52
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.95%	23/03/27	USD	5,637	5,961,127	1.09
					13,472,153	2.47
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	USD	9,400	9,834,907	1.80
REPÚBLICA DE MAURICIO						
HTA Group Ltd	9.13%	08/03/22	USD	3,010	3,168,495	0.58
MTN Mauritius Investments Ltd	6.50%	13/10/26	USD	5,452	5,929,050	1.08
					9,097,545	1.66
MÉXICO						
America Movil SAB de CV	4.38%	22/04/49	USD	2,362	2,557,633	0.47
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	930	941,160	0.17
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49†	USD	4,060	4,188,778	0.77
Cemex SAB de CV	7.75%	16/04/26	USD	2,355	2,587,556	0.47
					10,275,127	1.88
MONGOLIA						
Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.38%	19/05/20	USD	4,628	4,816,113	0.88

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
MARRUECOS						
OCP SA	5.63%	25/04/24	USD	2,392	2,590,312	0.47
OCP SA	4.50%	22/10/25	USD	3,053	3,148,406	0.58
					5,738,718	1.05
PAÍSES BAJOS						
Bharti Airtel International Netherlands BV	5.35%	20/05/24	USD	3,679	3,900,315	0.71
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	10/01/28	USD	2,649	2,679,464	0.49
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	USD	1,957	2,118,452	0.39
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	USD	3,110	3,461,655	0.63
Equate Petrochemical BV	4.25%	03/11/26	USD	5,356	5,640,538	1.03
IHS Netherlands Holdco BV	9.50%	27/10/21	USD	1,593	1,658,711	0.30
Metinvest BV	7.75%	23/04/23	USD	933	967,521	0.18
Minejesa Capital BV	4.63%	10/08/30	USD	6,555	6,653,325	1.22
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	USD	1,826	1,924,433	0.35
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	8,790	9,374,535	1.72
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	3,603	3,768,738	0.69
Prosus NV	5.50%	21/07/25	USD	2,420	2,665,025	0.49
Prosus NV	4.85%	06/07/27	USD	2,081	2,236,425	0.41
SABIC Capital II BV	4.00%	10/10/23	USD	2,402	2,493,276	0.46
SABIC Capital II BV	4.50%	10/10/28	USD	1,250	1,342,500	0.24
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.20%	21/07/21	USD	1,026	974,700	0.18
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/23	USD	5,393	4,670,843	0.85
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/26	USD	3,280	2,547,638	0.47
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	USD	8,344	8,677,760	1.59
					67,755,854	12.40
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	USD	3,698	4,095,535	0.75
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	USD	2,421	2,554,155	0.47
					6,649,690	1.22
PERÚ						
Alicorp SAA	6.88%	17/04/27	PEN	13,320	4,296,758	0.78
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	USD	2,495	2,551,683	0.47
					6,848,441	1.25
SINGAPUR						
GLP Pte Ltd	3.88%	04/06/25	USD	3,209	3,205,991	0.59
Indika Energy Capital III Pte Ltd	5.88%	09/11/24	USD	1,124	1,103,979	0.20
					4,309,970	0.79
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd, VRB	6.25%	25/04/28	USD	3,131	3,265,535	0.60
SUPRANACIONAL						
Africa Finance Corp	4.38%	17/04/26	USD	4,400	4,511,439	0.83

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUPRANACIONAL (continuación)						
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4.88%	23/05/24	USD	3,470	3,571,295	0.65
					8,082,734	1.48
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	5.38%	20/11/48	USD	1,940	2,345,930	0.43
TURQUÍA						
KOC Holding AS	5.25%	15/03/23	USD	2,385	2,354,949	0.43
KOC Holding AS	6.50%	11/03/25	USD	4,110	4,110,000	0.75
QNB Finansbank AS	6.88%	07/09/24	USD	2,350	2,420,500	0.44
TC Ziraat Bankasi AS	5.13%	29/09/23	USD	982	889,937	0.16
Turk Telekomunikasyon AS	4.88%	19/06/24	USD	1,169	1,107,627	0.20
Turk Telekomunikasyon AS	6.88%	28/02/25	USD	2,650	2,676,500	0.49
Turkiye Garanti Bankasi AS	11.50%	12/11/21	TRY	11,410	1,642,407	0.30
Turkiye Is Bankasi AS	5.00%	25/06/21	USD	1,216	1,188,822	0.22
Turkiye Is Bankasi AS	6.13%	25/04/24	USD	1,128	1,039,057	0.19
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	6.95%	14/03/26	USD	1,571	1,580,819	0.29
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.50%	27/10/21	USD	1,745	1,681,569	0.31
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.75%	30/01/23	USD	1,781	1,649,830	0.30
Yapi ve Kredi Bankasi AS	13.13%	10/06/20	TRY	12,065	1,943,180	0.36
Yapi ve Kredi Bankasi AS	5.75%	24/02/22	USD	2,149	2,100,648	0.39
Yapi ve Kredi Bankasi AS	8.25%	15/10/24	USD	3,389	3,452,900	0.63
					29,838,745	5.46
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	2,205	1,581,656	0.29
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
DP World Plc	5.63%	25/09/48	USD	2,487	2,773,005	0.51
Emirates NBD PJSC, VRB	6.13%	31/12/49†	USD	4,790	4,953,160	0.91
Kuwait Projects Co SPC Ltd	4.50%	23/02/27	USD	662	660,655	0.12
NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB	5.75%	31/12/49†	USD	4,309	4,446,349	0.81
Oztel Holdings SPC Ltd	6.63%	24/04/28	USD	1,714	1,689,629	0.31
					14,522,798	2.66
REINO UNIDO						
DTEK Finance Plc, PIK	10.75%	31/12/24	USD	2,217	2,269,990	0.42
Fresnillo Plc	5.50%	13/11/23	USD	1,373	1,495,025	0.27
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	USD	4,790	4,807,963	0.88
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	USD	2,268	2,367,974	0.43
Vedanta Resources Finance II Plc	9.25%	23/04/26	USD	3,772	3,827,184	0.70
					14,768,136	2.70
ESTADOS UNIDOS						
Kosmos Energy Ltd	7.13%	04/04/26	USD	2,772	2,805,818	0.52

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Southern Copper Corp	5.88%	23/04/45	USD	1,077	1,272,543	0.23
					4,078,361	0.75
TOTAL BONOS					**412,893,261**	**75.58**
ACCIONES ORDINARIAS						
BRASIL						
Oi SA			USD	552	1,109,381	0.20
COLOMBIA						
Frontera Energy Corp			CAD	2	21,552	0.00
MÉXICO						
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV			MXN	2,076	106,865	0.02
MONGOLIA						
Mongolian Mining Corp			HKD	6,890	83,788	0.02
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**1,321,586**	**0.24**
DERECHOS						
CHINA						
Kaisa Group Holdings Ltd			USD	0*	15,960	0.00
TOTAL DERECHOS					**15,960**	**0.00**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**414,230,807**	**75.82**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	USD	6,587	5,796,560	1.06
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	USD	2,988	2,216,256	0.41
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	68,120	1,012,566	0.18
YPF SA	7.00%	15/12/47	USD	3,332	2,872,288	0.53
					11,897,670	2.18
AUSTRIA						
Suzano Austria GmbH	6.00%	15/01/29	USD	3,140	3,438,791	0.63
Suzano Austria GmbH	5.00%	15/01/30	USD	2,290	2,325,609	0.42
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	USD	2,188	2,497,055	0.46
					8,261,455	1.51
BERMUDAS						
Digicel Group One Ltd	8.25%	30/12/22	USD	1,119	627,950	0.12

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49†	USD	2,065	2,270,532	0.42
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	USD	3,043	3,496,597	0.64
Centrais Eletricas Brasileiras SA	5.75%	27/10/21	USD	1,199	1,260,674	0.23
Samarco Mineracao SA±	4.13%	01/11/22	USD	8,675	6,658,062	1.22
					13,685,865	2.51
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	USD	5,870	5,961,719	1.09
CANADÁ						
First Quantum Minerals Ltd	7.50%	01/04/25	USD	895	849,830	0.16
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	01/03/26	USD	3,940	3,690,056	0.67
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	USD	1,455	1,377,603	0.25
					5,917,489	1.08
ISLAS CAIMÁN						
Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/25	USD	3,835	3,809,234	0.70
MGM China Holdings Ltd	5.38%	15/05/24	USD	1,660	1,707,310	0.31
					5,516,544	1.01
CHILE						
AES Gener SA, VRB	7.13%	26/03/79	USD	1,790	1,920,334	0.35
Cencosud SA	5.15%	12/02/25	USD	363	385,688	0.07
Inversiones CMPC SA	4.75%	15/09/24	USD	2,668	2,858,095	0.52
SACI Falabella	4.38%	27/01/25	USD	2,664	2,828,269	0.52
					7,992,386	1.46
COLOMBIA						
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49†	USD	2,330	2,429,753	0.44
Transportadora de Gas Internacional SA ESP	5.55%	01/11/28	USD	2,180	2,457,746	0.45
					4,887,499	0.89
INDIA						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.38%	03/07/29	USD	1,690	1,706,333	0.31
IRLANDA						
C&W Senior Financing DAC	7.50%	15/10/26	USD	332	348,600	0.06
C&W Senior Financing DAC	6.88%	15/09/27	USD	1,261	1,303,685	0.24
					1,652,285	0.30
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	USD	2,614	2,636,873	0.48
Millicom International Cellular SA	6.63%	15/10/26	USD	780	852,545	0.16
Millicom International Cellular SA	6.25%	25/03/29	USD	1,990	2,139,250	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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO (continuación)						
Nexa Resources SA	5.38%	04/05/27	USD	3,815	4,019,102	0.74
					9,647,770	1.77
MÉXICO						
Alfa SAB de CV	5.25%	25/03/24	USD	1,205	1,293,492	0.24
Axtel SAB de CV	6.38%	14/11/24	USD	1,842	1,884,308	0.35
El Puerto de Liverpool SAB de CV	3.95%	02/10/24	USD	2,786	2,805,154	0.51
					5,982,954	1.10
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	4.63%	20/11/28	USD	1,420	1,552,167	0.28
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
ADES International Holding Plc	8.63%	24/04/24	USD	1,850	1,838,437	0.34
REINO UNIDO						
Petra Diamonds US Treasury Plc	7.25%	01/05/22	USD	3,838	3,799,620	0.69
Tullow Oil Plc	6.25%	15/04/22	USD	5,927	5,992,753	1.10
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	USD	1,388	1,405,567	0.26
					11,197,940	2.05
ESTADOS UNIDOS						
NBM US Holdings Inc	7.00%	14/05/26	USD	1,204	1,269,618	0.23
Stillwater Mining Co	7.13%	27/06/25	USD	2,248	2,278,910	0.42
					3,548,528	0.65
TOTAL BONOS					**101,874,991**	**18.65**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**101,874,991**	**18.65**
Otros Valores						
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	1,184	482	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**482**	**0.00**
Total Otros Valores					**482**	**0.00**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**516,106,280**	**94.47**
(Coste: 516,999,876 USD)		
Otros activos menos pasivos	**30,217,910**	**5.53**
Patrimonio neto total	**546,324,190**	**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
* Número de títulos inferior a quinientos.
^ La fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
† Vencimiento perpetuo

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd, PIK	10.00%	25/01/23	USD	801	730,913	0.30
Seven Group Holdings Ltd	2.20%	05/03/25	AUD	1,400	991,046	0.41
					1,721,959	0.71
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
China Yangtze Power International BVI 1 Ltd	0.00%	09/11/21	USD	2,300	2,464,059	1.02
Link 2019 CB Ltd	1.60%	03/04/24	HKD	12,000	1,578,432	0.65
PB Issuer No 4 Ltd	3.25%	03/07/21	USD	1,384	1,386,076	0.57
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd	0.00%	09/08/21	USD	6,994	7,079,677	2.92
Smart Insight International Ltd	4.50%	05/12/23	HKD	6,000	945,884	0.39
Strategic International Group Ltd	0.00%	21/07/22	EUR	539	750,512	0.31
					14,204,640	5.86
ISLAS CAIMÁN						
China Education Group Holdings Ltd	2.00%	28/03/24	HKD	15,000	2,091,590	0.86
China Evergrande Group	4.25%	14/02/23	HKD	37,000	4,469,008	1.84
China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd	0.00%	05/01/23	USD	4,000	4,409,500	1.82
Harvest International Co	0.00%	21/11/22	HKD	34,000	4,353,175	1.80
Transocean Inc	0.50%	30/01/23	USD	3,458	3,427,646	1.41
Zhongsheng Group Holdings Ltd	0.00%	23/05/23	HKD	14,000	1,825,439	0.75
					20,576,358	8.48
CHINA						
China Railway Construction Corp Ltd	1.50%	21/12/21	CNH	31,000	4,488,978	1.85
CRRC Corp Ltd	0.00%	05/02/21	USD	4,750	4,731,149	1.95
Zhejiang Expressway Co Ltd	0.00%	21/04/22	EUR	700	791,825	0.33
					10,011,952	4.13
FRANCIA						
Archer Obligations SA	0.00%	31/03/23	EUR	700	1,092,099	0.45
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	0.00%	10/01/22	USD	1,400	1,454,838	0.60
Genfit Ω	3.50%	16/10/22	EUR	1,168	1,226,409	0.51
Orpea Ω	0.38%	17/05/27	EUR	1,201	1,417,951	0.58
					5,191,297	2.14
ALEMANIA						
Deutsche Wohnen SE	0.60%	05/01/26	EUR	3,300	3,879,687	1.60
LEG Immobilien AG	0.88%	01/09/25	EUR	800	1,039,301	0.43
RAG-Stiftung	0.00%	02/10/24	EUR	3,500	4,018,623	1.65
Symrise AG	0.24%	20/06/24	EUR	600	797,839	0.33
					9,735,450	4.01
HONG KONG						
Bagan Capital Ltd	0.00%	23/09/21	USD	3,676	3,642,456	1.50

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
HONG KONG (continuación)						
Lenovo Group Ltd	3.38%	24/01/24	USD	1,250	1,370,469	0.57
					5,012,925	2.07
ITALIA						
Prysmian SpA	0.00%	17/01/22	EUR	2,300	2,536,079	1.04
Snam SpA	0.00%	20/03/22	EUR	800	963,060	0.40
					3,499,139	1.44
JAPÓN						
Ezaki Glico Co Ltd	0.00%	30/01/24	JPY	120,000	1,108,034	0.45
Gunma Bank Ltd	0.00%	11/10/19	USD	1,000	992,160	0.41
Kansai Paint Co Ltd	0.00%	17/06/22	JPY	180,000	1,718,721	0.71
Kyushu Electric Power Co Inc	0.00%	31/03/22	JPY	280,000	2,599,499	1.07
Nagoya Railroad Co Ltd	0.00%	11/12/24	JPY	110,000	1,163,658	0.48
SBI Holdings Inc	0.00%	13/09/23	JPY	90,000	918,770	0.38
Sony Corp	0.00%	30/09/22	JPY	212,000	2,541,285	1.05
Terumo Corp	0.00%	06/12/21	JPY	50,000	776,986	0.32
Toray Industries Inc	0.00%	31/08/21	JPY	210,000	2,237,365	0.92
					14,056,478	5.79
LUXEMBURGO						
Deutsche Bank Luxembourg SA	0.00%	09/06/20	JPY	400,000	174	0.00
PAÍSES BAJOS						
QIAGEN NV	1.00%	13/11/24	USD	3,400	3,792,326	1.56
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.65%	16/08/19	USD	2,750	2,958,313	1.22
STMicroelectronics NV	0.00%	03/07/22	USD	3,800	4,250,528	1.75
					11,001,167	4.53
NORUEGA						
Telenor East Holding II AS	0.25%	20/09/19	USD	1,600	1,593,120	0.66
SINGAPUR						
Suntec Real Estate Investment Trust	1.75%	30/11/24	SGD	2,500	1,837,642	0.76
SUDÁFRICA						
Sibanye Gold Ltd	1.88%	26/09/23	USD	800	791,328	0.33
COREA DEL SUR						
LG Chem Ltd	0.00%	16/04/21	EUR	3,300	3,801,865	1.57
ESPAÑA						
Cellnex Telecom SA	1.50%	16/01/26	EUR	1,400	1,888,372	0.78
Cellnex Telecom SA	0.50%	05/07/28	EUR	1,400	1,595,497	0.66
					3,483,869	1.44
SUECIA						
Geely Sweden Financials Holding AB	0.00%	19/06/24	EUR	1,100	1,267,008	0.52

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUIZA						
Sika AG	0.15%	05/06/25	CHF	2,960	3,437,027	1.42
TAIWÁN						
United Microelectronics Corp	0.00%	18/05/20	USD	1,600	1,639,224	0.68
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Aabar Investments PJSC	0.50%	27/03/20	EUR	2,500	2,753,510	1.13
DP World Plc	1.75%	19/06/24	USD	1,200	1,185,240	0.49
					3,938,750	1.62
REINO UNIDO						
BP Capital Markets Plc	1.00%	28/04/23	GBP	1,400	2,296,055	0.95
ESTADOS UNIDOS						
FireEye Inc	0.88%	01/06/24	USD	1,047	1,022,364	0.42
JPMorgan Chase Bank NA	0.00%	30/12/20	USD	1,000	1,181,370	0.49
New Relic Inc	0.50%	01/05/23	USD	2,149	2,296,744	0.94
					4,500,478	1.85
VIETNAM						
No Va Land Investment Group Corp	5.50%	27/04/23	USD	1,399	1,357,030	0.56
TOTAL BONOS					**124,954,935**	**51.52**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd			AUD	18,802	1,649,305	0.68
REINO UNIDO						
TechnipFMC Plc			EUR	34	877,550	0.36
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**2,526,855**	**1.04**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**127,481,790**	**52.56**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
BERMUDAS						
Ship Finance International Ltd	5.75%	15/10/21	USD	2,343	2,369,839	0.98
ISLAS CAIMÁN						
Ctrip.com International Ltd	1.25%	15/09/22	USD	8,000	7,988,536	3.29
Ctrip.com International Ltd	1.99%	01/07/25	USD	1,880	2,056,250	0.85
Herbalife Nutrition Ltd	2.63%	15/03/24	USD	2,300	2,248,712	0.93
Huazhu Group Ltd	0.38%	01/11/22	USD	2,781	3,008,461	1.24
iQIYI Inc 144A	3.75%	01/12/23	USD	2,374	2,640,173	1.09
YY Inc 144A	0.75%	15/06/25	USD	1,141	1,150,641	0.47
					19,092,773	7.87

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO						
GOL Equity Finance SA 144A	3.75%	15/07/24	USD	664	707,127	0.29
PAÍSES BAJOS						
Wright Medical Group NV	2.25%	15/11/21	USD	778	1,137,825	0.47
ESTADOS UNIDOS						
Akamai Technologies Inc	0.13%	01/05/25	USD	3,450	3,704,713	1.53
Ares Capital Corp	4.63%	01/03/24	USD	820	848,364	0.35
BioMarin Pharmaceutical Inc	1.50%	15/10/20	USD	2,405	2,699,612	1.11
Booking Holdings Inc	0.35%	15/06/20	USD	1,255	1,799,149	0.74
Chegg Inc 144A	0.13%	15/03/25	USD	1,442	1,453,738	0.60
DexCom Inc	0.75%	15/05/22	USD	700	1,096,610	0.45
DISH Network Corp	3.38%	15/08/26	USD	5,360	5,217,612	2.15
DocuSign Inc 144A	0.50%	15/09/23	USD	3,178	3,283,319	1.35
Euronet Worldwide Inc 144A	0.75%	15/03/49	USD	1,000	1,210,210	0.50
Exact Sciences Corp	0.38%	15/03/27	USD	1,348	1,707,336	0.70
FireEye Inc	1.63%	01/06/35	USD	1,690	1,590,713	0.66
GCI Liberty Inc 144A	1.75%	30/09/46	USD	1,212	1,416,137	0.58
IAC FinanceCo Inc 144A	0.88%	01/10/22	USD	900	1,359,477	0.56
Illumina Inc	0.50%	15/06/21	USD	1,260	1,953,164	0.81
Ionis Pharmaceuticals Inc	1.00%	15/11/21	USD	520	616,288	0.26
JPMorgan Chase Financial Co LLC 144A	0.25%	01/05/23	USD	1,056	1,076,782	0.44
Liberty Media Corp	1.38%	15/10/23	USD	1,488	1,671,961	0.69
Liberty Media Corp-Liberty Formula One	1.00%	30/01/23	USD	804	944,411	0.39
Live Nation Entertainment Inc	2.50%	15/03/23	USD	578	684,525	0.28
Lumentum Holdings Inc	0.25%	15/03/24	USD	2,163	2,523,659	1.04
Microchip Technology Inc	1.63%	15/02/27	USD	5,634	6,703,897	2.76
Neurocrine Biosciences Inc	2.25%	15/05/24	USD	1,750	2,314,148	0.95
Nuance Communications Inc	1.50%	01/11/35	USD	1,000	1,008,000	0.42
Nutanix Inc	0.00%	15/01/23	USD	1,278	1,187,602	0.49
NuVasive Inc	2.25%	15/03/21	USD	1,162	1,316,046	0.54
ON Semiconductor Corp	1.00%	01/12/20	USD	2,619	3,207,070	1.32
Palo Alto Networks Inc 144A	0.75%	01/07/23	USD	4,380	4,653,575	1.92
Pure Storage Inc	0.13%	15/04/23	USD	2,955	2,849,152	1.18
Sarepta Therapeutics Inc	1.50%	15/11/24	USD	371	817,731	0.34
Splunk Inc 144A	0.50%	15/09/23	USD	2,577	2,841,967	1.17
Square Inc	0.50%	15/05/23	USD	2,551	3,044,210	1.26
Starwood Property Trust Inc	4.38%	01/04/23	USD	2,349	2,381,299	0.98
Tesla Inc	1.25%	01/03/21	USD	6,644	6,332,244	2.61
Tesla Inc	2.00%	15/05/24	USD	3,100	3,050,496	1.26
Viavi Solutions Inc	1.00%	01/03/24	USD	1,844	2,165,907	0.89
					80,731,124	33.28
TOTAL BONOS					**104,038,688**	**42.89**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**104,038,688**	**42.89**
Otros Valores						
BONOS						
JAPÓN						
CyberAgent Inc	0.00%	19/02/25	JPY	80,000	768,916	0.32

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
BONOS (continuación)						
JAPÓN (continuación)						
Relo Group Inc	0.00%	22/03/21	JPY	110,000	1,076,957	0.44
					1,845,873	0.76
TOTAL BONOS					**1,845,873**	**0.76**
Total Otros Valores					**1,845,873**	**0.76**
Total Inversiones *(Coste: 229,293,669 USD)*					**233,366,351**	**96.21**
Otros activos menos pasivos					**9,185,935**	**3.79**
Patrimonio neto total					**242,552,286**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
Ω El precio de este valor se calcula «en sucio»
PIK – Pago en especie

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
CANADÁ						
Bausch Health Cos Inc	4.50%	15/05/23	EUR	528	536,118	0.49
Entertainment One Ltd	4.63%	15/07/26	GBP	821	943,632	0.87
					1,479,750	1.36
ISLAS CAIMÁN						
UPCB Finance VII Ltd	3.63%	15/06/29	EUR	340	361,567	0.33
REPÚBLICA CHECA						
Energo-Pro AS	4.50%	04/05/24	EUR	631	611,944	0.56
FRANCIA						
Altice France SA	5.88%	01/02/27	EUR	514	558,039	0.51
Casino Guichard Perrachon SA	1.87%	13/06/22	EUR	500	424,947	0.39
CMA CGM SA	5.25%	15/01/25	EUR	430	335,436	0.31
Electricite de France SA, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	1,200	1,298,791	1.19
La Financiere Atalian SASU	5.13%	15/05/25	EUR	336	254,100	0.23
Loxam SAS	2.88%	15/04/26	EUR	285	286,187	0.26
Orano SA	4.38%	06/11/19	EUR	350	355,435	0.33
Societe Generale SA 144A, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	420	363,277	0.34
Unibail-Rodamco SE, VRB	2.88%	31/12/49†	EUR	600	619,151	0.57
					4,495,363	4.13
ALEMANIA						
ADLER Real Estate AG	2.13%	06/02/24	EUR	1,083	1,104,714	1.02
ADLER Real Estate AG	3.00%	27/04/26	EUR	100	103,900	0.10
DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG	2.88%	15/07/22	EUR	228	231,847	0.21
IHO Verwaltungs GmbH, PIK	3.63%	15/05/25	EUR	555	568,271	0.52
KME SE	6.75%	01/02/23	EUR	674	654,622	0.60
Nidda BondCo GmbH	5.00%	30/09/25	EUR	230	227,027	0.21
ProGroup AG	3.00%	31/03/26	EUR	1,062	1,096,839	1.01
Tele Columbus AG	3.88%	02/05/25	EUR	231	216,448	0.20
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	EUR	2,319	2,461,456	2.26
					6,665,124	6.13
IRLANDA						
eircom Finance DAC	3.50%	15/05/26	EUR	1,380	1,429,726	1.31
Smurfit Kappa Acquisitions ULC	4.13%	30/01/20	EUR	1,080	1,107,464	1.02
Smurfit Kappa Acquisitions ULC	2.88%	15/01/26	EUR	520	567,342	0.52
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	1,155	1,335,581	1.23
					4,440,113	4.08
ITALIA						
Fabric BC SpA, FRB	4.13%	30/11/24	EUR	555	556,041	0.51
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	460	519,398	0.48
Moby SpA	7.75%	15/02/23	EUR	178	53,103	0.05
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	530	559,752	0.51
					1,688,294	1.55

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
JAPÓN						
SoftBank Group Corp	4.00%	19/09/29	EUR	550	579,653	0.53
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	2.88%	31/01/22	GBP	500	532,164	0.49
AA Bond Co Ltd	5.50%	31/07/22	GBP	1,538	1,472,192	1.35
					2,004,356	1.84
LUXEMBURGO						
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	EUR	952	834,585	0.77
Altice Finco SA 144A	7.63%	15/02/25	USD	753	637,031	0.59
Altice Luxembourg SA	8.00%	15/05/27	EUR	1,155	1,176,709	1.08
Altice Luxembourg SA 144A	10.50%	15/05/27	USD	1,373	1,241,071	1.14
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	693	800,490	0.74
BMBG Bond Finance SCA	3.00%	15/06/21	EUR	735	742,359	0.68
Cirsa Finance International Sarl	4.75%	22/05/25	EUR	520	548,663	0.50
Fiat Chrysler Finance Europe SA	6.75%	14/10/19	EUR	1,030	1,050,786	0.97
Hercule Debtco Sarl, PIK	6.75%	30/06/24	EUR	1,222	1,149,215	1.06
Lecta SA	6.50%	01/08/23	EUR	410	315,306	0.29
Picard Bondco SA	5.50%	30/11/24	EUR	114	99,514	0.09
Rossini Sarl	6.75%	30/10/25	EUR	511	557,231	0.51
Samsonite Finco Sarl	3.50%	15/05/26	EUR	540	549,496	0.50
Takko Luxembourg 2 SCA	5.38%	15/11/23	EUR	402	341,600	0.31
Takko Luxembourg 2 SCA, FRB	5.38%	15/11/23	EUR	355	296,429	0.27
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	525	720,693	0.66
					11,061,178	10.16
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC	5.38%	01/05/23	EUR	722	684,715	0.63
PAÍSES BAJOS						
EA Partners II BV ±	6.75%	01/06/21	USD	538	224,403	0.21
ING Groep NV, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	300	274,467	0.25
Intertrust Group BV	3.38%	15/11/25	EUR	340	361,591	0.33
IPD 3 BV	4.50%	15/07/22	EUR	491	503,111	0.46
PPF Arena 1 BV	3.13%	27/03/26	EUR	1,090	1,103,189	1.01
Promontoria Holding 264 BV	6.75%	15/08/23	EUR	530	510,802	0.47
Summer BidCo BV, PIK	9.00%	15/11/25	EUR	853	892,546	0.82
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	1,700	1,724,324	1.59
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	900	934,135	0.86
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	0.38%	25/07/20	EUR	3,004	2,956,952	2.72
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV	1.13%	15/10/24	EUR	1,497	1,243,969	1.14
United Group BV	4.38%	01/07/22	EUR	460	471,827	0.43
United Group BV	4.88%	01/07/24	EUR	800	831,600	0.77
UPC Holding BV	3.88%	15/06/29	EUR	2,210	2,330,481	2.14
Ziggo BV	4.25%	15/01/27	EUR	910	967,522	0.89
					15,330,919	14.09
SINGAPUR						
Mulhacen Pte Ltd, PIK	6.50%	01/08/23	EUR	1,474	1,419,357	1.31

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB	6.00%	31/12/49†	EUR	600	630,427	0.58
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49†	EUR	600	617,877	0.57
Haya Finance 2017 SA	5.25%	15/11/22	EUR	1,414	1,215,893	1.12
Tasty Bondco 1 SA	6.25%	15/05/26	EUR	192	203,117	0.19
Tendam Brands SA	5.00%	15/09/24	EUR	536	549,567	0.50
					3,216,881	2.96
SUECIA						
Fastighets AB Balder, VRB	3.00%	07/03/78	EUR	550	554,264	0.51
Vattenfall AB, VRB	3.00%	19/03/77	EUR	530	548,099	0.50
					1,102,363	1.01
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	EUR	476	497,618	0.46
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	390	360,017	0.33
Bracken MidCo1 Plc, PIK	8.88%	15/10/23	GBP	1,020	1,104,932	1.01
Co.-Operative Group Ltd	5.13%	17/05/24	GBP	340	399,573	0.37
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U	6.88%	08/07/20	GBP	270	317,936	0.29
Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U	7.50%	08/07/26	GBP	256	323,110	0.30
Debenhams Plc ±	5.25%	15/07/21	GBP	550	269,906	0.25
Drax Finco Plc 144A	6.63%	01/11/25	USD	1,372	1,246,944	1.15
GKN Holdings Plc	6.75%	28/10/19	GBP	622	706,499	0.65
Heathrow Finance Plc	4.75%	01/03/24	GBP	300	353,866	0.32
Heathrow Finance Plc	5.75%	03/03/25	GBP	890	1,080,505	0.99
Iceland Bondco Plc	6.75%	15/07/24	GBP	330	363,710	0.33
Iceland Bondco Plc, FRB	5.07%	15/07/20	GBP	768	858,477	0.79
International Game Technology Plc	3.50%	15/06/26	EUR	1,330	1,389,266	1.28
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	704	808,258	0.74
Phoenix Group Holdings Plc	4.38%	24/01/29	EUR	590	601,275	0.55
Saga Plc	3.38%	12/05/24	GBP	720	669,891	0.62
Synlab Bondco Plc, FRB	3.50%	01/07/22	EUR	2,455	2,464,206	2.26
Tesco Corporate Treasury Services Plc	1.38%	01/07/19	EUR	4,229	4,229,000	3.89
Tesco Corporate Treasury Services Plc	2.50%	02/05/25	GBP	980	1,122,383	1.03
Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy	4.75%	15/09/24	GBP	713	802,313	0.74
Voyage Care BondCo Plc	5.88%	01/05/23	GBP	742	803,755	0.74
William Hill Plc	4.75%	01/05/26	GBP	650	731,214	0.67
Yorkshire Water Finance Plc	6.00%	21/08/19	GBP	637	716,576	0.66
					22,221,230	20.42
ESTADOS UNIDOS						
Banff Merger Sub Inc	8.38%	01/09/26	EUR	810	681,250	0.63
Equinix Inc	2.88%	15/03/24	EUR	525	549,830	0.50
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp	5.25%	15/05/26	EUR	1,059	1,096,638	1.01
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp	3.33%	24/03/25	EUR	582	630,848	0.58
Netflix Inc	3.88%	15/11/29	EUR	1,142	1,237,844	1.14
Scientific Games International Inc	3.38%	15/02/26	EUR	155	155,828	0.14
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	EUR	1,198	1,163,371	1.07

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
UGI International LLC	3.25%	01/11/25	EUR	776	827,303	0.76
Vantiv LLC/Vantiv Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	1,362	1,594,446	1.46
					7,937,358	7.29
TOTAL BONOS					**85,300,165**	**78.38**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**85,300,165**	**78.38**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ISLAS CAIMÁN						
Mizzen Bondco Ltd	7.00%	01/05/21	GBP	580	635,726	0.59
FRANCIA						
Altice France SA 144A	8.13%	01/02/27	USD	391	361,367	0.33
ITALIA						
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, VRB	5.38%	18/01/28	EUR	570	348,988	0.32
Officine Maccaferri SpA	5.75%	01/06/21	EUR	819	591,984	0.54
Telecom Italia SpA	4.00%	11/04/24	EUR	2,640	2,839,991	2.61
Wind Tre SpA	3.13%	20/01/25	EUR	1,479	1,478,650	1.36
					5,259,613	4.83
LUXEMBURGO						
Matterhorn Telecom SA, FRB	3.25%	01/02/23	EUR	1,658	1,658,699	1.52
MULTINACIONALES						
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc 144A	8.50%	15/05/27	USD	356	322,379	0.30
SUECIA						
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	EUR	1,143	1,187,254	1.09
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	600	567,374	0.52
REINO UNIDO						
International Game Technology Plc	4.75%	05/03/20	EUR	800	826,140	0.76
ESTADOS UNIDOS						
Banff Merger Sub Inc 144A	9.75%	01/09/26	USD	327	248,877	0.23
Tenneco Inc	5.00%	15/07/24	EUR	1,088	1,074,835	0.99
					1,323,712	1.22
TOTAL BONOS					**12,142,264**	**11.16**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**12,142,264**	**11.16**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Otros Valores						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	7.50%	01/10/26	USD	1,450	1,273,643	1.17
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	0.00%	01/10/28	USD	1,737	993,244	0.91
					2,266,887	2.08
MULTINACIONALES						
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc	4.38%	15/05/26	EUR	800	827,097	0.76
TOTAL BONOS					**3,093,984**	**2.84**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd*			USD	918	919,451	0.84
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**919,451**	**0.84**
PRÉSTAMOS A PLAZO ^						
REINO UNIDO						
Celine UK Newco 1 Ltd A	12.00%	30/06/21	GBP	214	238,965	0.22
Debenhams Plc B	12.00%	30/06/21	GBP	206	230,419	0.21
					469,384	0.43
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**469,384**	**0.43**
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	42	15	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**15**	**0.00**
Total Otros Valores					**4,482,834**	**4.11**
Total Inversiones *(Coste: 101,774,332 EUR)*					**101,925,263**	**93.65**
Otros activos menos pasivos					**6,903,197**	**6.35**
Patrimonio neto total					**108,828,460**	**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
± Valor en situación de impago
^ Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*).
† Vencimiento perpetuo
* Título valorado al valor razonable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	8.28%	31/12/33	USD	59,452	49,772,789	8.59
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	57,393	33,689,826	5.82
					83,462,615	14.41
BRASIL						
Oi SA, PIK	10.00%	27/07/25	USD	18,605	19,302,688	3.33
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	9.50%	11/04/22	USD	13,620	13,580,877	2.34
China Evergrande Group	10.00%	11/04/23	USD	17,400	16,946,685	2.93
Kaisa Group Holdings Ltd	11.25%	09/04/22	USD	18,740	19,407,612	3.35
Kaisa Group Holdings Ltd	11.50%	30/01/23	USD	5,520	5,569,535	0.96
Weibo Corp	3.50%	05/07/24	USD	8,890	8,934,006	1.54
					64,438,715	11.12
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	USD	10,000	10,504,688	1.81
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	USD	17,000	16,875,156	2.91
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	31/01/29	USD	20,480	23,212,800	4.01
					50,592,644	8.73
INDIA						
Dewan Housing Finance Corp Ltd	8.50%	18/04/23	INR	370,000	2,302,783	0.40
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.00%	22/05/32	USD	10,000	10,575,000	1.83
LÍBANO						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	03/11/28	USD	14,805	11,679,757	2.02
MÉXICO						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	2,670	2,670,000	0.46
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	1,760	1,781,120	0.31
Petroleos Mexicanos	7.19%	12/09/24	MXN	255,000	11,035,225	1.90
Petroleos Mexicanos	6.75%	21/09/47	USD	14,800	13,179,400	2.28
					28,665,745	4.95

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
PAÍSES BAJOS						
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	12,500	13,331,250	2.30
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	17,350	18,148,100	3.13
					31,479,350	5.43
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	44,750	32,099,376	5.54
REINO UNIDO						
Goldman Sachs International	16.50%	10/04/26	EGP	96,200	5,919,239	1.02
ICBC Standard Bank Plc	16.10%	10/05/29	EGP	93,595	5,715,384	0.99
					11,634,623	2.01
ZAMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Zambia	5.38%	20/09/22	USD	4,000	2,680,000	0.46
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.50%	14/04/24	USD	2,108	1,422,900	0.25
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.97%	30/07/27	USD	2,000	1,342,500	0.23
					5,445,400	0.94
TOTAL BONOS					**351,678,696**	**60.71**
ACCIONES ORDINARIAS						
BRASIL						
Oi SA			USD	728	1,462,991	0.25
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**1,462,991**	**0.25**
BONOS A CORTO PLAZO						
REINO UNIDO						
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	10/10/19	EGP	117,955	6,738,042	1.17
ESTADOS UNIDOS						
Citigroup Global Markets	0.00%	15/10/19	UAH	94,384	3,439,954	0.59
Citigroup Global Markets	0.00%	15/10/19	UAH	169,056	6,161,463	1.06
Citigroup Global Markets	0.00%	12/11/19	UAH	123,000	4,439,155	0.77
Citigroup Global Markets	0.00%	06/04/20	UAH	101,646	3,409,749	0.59
					17,450,321	3.01
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**24,188,363**	**4.18**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**377,330,050**	**65.14**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	7.13%	28/06/17^^	USD	59,500	44,968,984	7.76
EGIPTO						
Bono del Gobierno de Egipto	17.18%	09/05/27	EGP	65,000	4,143,659	0.72
Bono del Gobierno de Egipto	15.70%	07/11/27	EGP	80,000	4,790,967	0.83
					8,934,626	1.55
INDIA						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.38%	03/07/29	USD	2,980	3,008,800	0.52
ESPAÑA						
International Airport Finance SA	12.00%	15/03/33	USD	16,690	18,567,625	3.21
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA, FTB ±	8.50%	27/10/20	USD	17,133	13,020,700	2.25
TOTAL BONOS					**88,500,735**	**15.29**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**88,500,735**	**15.29**
Otros Valores						
BONOS						
REINO UNIDO						
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	28/10/19	NGN	1,809,840	4,849,517	0.84
ESTADOS UNIDOS						
JP Morgan Chase Bank NA	8.75%	17/05/31	IDR	308,000,000	23,699,965	4.09
TOTAL BONOS					**28,549,482**	**4.93**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	27/02/20	NGN	7,100,000	18,177,479	3.14
Nigeria T-Bill	0.00%	27/02/20	NGN	3,115,000	7,977,584	1.37
					26,155,063	4.51
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**26,155,063**	**4.51**
Total Otros Valores					**54,704,545**	**9.44**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 2019 (continuación)

	Valor de Mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste: 511,209,951 USD)*	**520,535,330**	**89.87**
Otros activos menos pasivos	**58,691,644**	**10.13**
Patrimonio neto total	**579,226,974**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FTB - Bonos de negociación fija
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
± Valor en situación de impago
^ La fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
^^ La fecha de vencimiento es el 28 de junio de 2117
† Vencimiento perpetuo

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRIA						
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.75%	20/02/28	EUR	98,754	106,565,111	2.25
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.50%	20/02/29	EUR	17,338	18,270,077	0.39
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	1.50%	20/02/47	EUR	22,755	27,516,007	0.58
					152,351,195	3.22
BÉLGICA						
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/28	EUR	67,832	72,940,353	1.54
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.60%	22/06/47	EUR	35,526	41,345,640	0.87
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.70%	22/06/50	EUR	43,648	51,409,225	1.09
					165,695,218	3.50
FRANCIA						
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/05/21	EUR	63,772	64,600,892	1.36
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/03/23	EUR	113,707	116,411,181	2.46
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/03/24	EUR	59,911	61,382,445	1.30
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.25%	25/11/26	EUR	34,844	36,173,396	0.76
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/05/28	EUR	111,762	120,410,658	2.55
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/11/28	EUR	179,355	193,057,610	4.08
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	2.00%	25/05/48	EUR	104,493	134,639,154	2.85
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	1.50%	25/05/50	EUR	31,080	35,798,186	0.76
					762,473,522	16.12
ALEMANIA						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/08/28	EUR	299,504	316,800,169	6.70
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/29	EUR	188,824	199,500,378	4.22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	2.50%	15/08/46	EUR	9,280	14,820,849	0.31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	EUR	110,588	141,191,551	2.99
					672,312,947	14.22
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.75%	30/01/28	EUR	19,117	21,259,281	0.45
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	EUR	13,566	15,233,334	0.32
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	EUR	17,377	19,664,715	0.42
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	EUR	36,326	41,633,464	0.88

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
GRECIA (continuación)						
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	4.38%	01/08/22	EUR	5,235	5,783,105	0.12
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.45%	02/04/24	EUR	139,504	153,418,129	3.25
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	EUR	92,049	101,070,722	2.14
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.88%	12/03/29	EUR	48,995	55,055,192	1.16
					413,117,942	8.74
ISLANDIA						
Bono internacional del Gobierno de Islandia	0.10%	20/06/24	EUR	12,475	12,603,002	0.27
Iceland Rikisbref	6.25%	05/02/20	ISK	1,441,135	10,319,511	0.22
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	1,729,530	13,517,591	0.28
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	2,163,713	18,637,665	0.39
Iceland Rikisbref	5.00%	15/11/28	ISK	355,650	2,727,218	0.06
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	2,099,630	18,332,155	0.39
					76,137,142	1.61
IRLANDA						
Bono del Gobierno de Irlanda	1.00%	15/05/26	EUR	22,729	24,560,955	0.52
Bono del Gobierno de Irlanda	2.40%	15/05/30	EUR	17,490	21,496,172	0.45
Bono del Gobierno de Irlanda	1.35%	18/03/31	EUR	7,896	8,794,565	0.19
Bono del Gobierno de Irlanda	2.00%	18/02/45	EUR	7,907	9,846,192	0.21
					64,697,884	1.37
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.30%	15/10/21	EUR	81,558	84,949,720	1.80
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	EUR	148,028	147,982,341	3.13
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.45%	01/10/23	EUR	86,936	91,672,264	1.94
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.50%	01/12/24	EUR	24,162	25,550,931	0.54
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.25%	01/12/26	EUR	67,240	65,718,638	1.39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.20%	01/06/27	EUR	26,820	27,749,560	0.59
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.05%	01/08/27	EUR	61,676	63,057,311	1.33
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/02/28	EUR	302,594	307,981,883	6.51
					814,662,648	17.23
LETONIA						
Bono internacional del Gobierno de Letonia	0.50%	15/12/20	EUR	11,400	11,517,944	0.24
MACEDONIA						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia del Norte	4.88%	01/12/20	EUR	953	1,008,186	0.02
Bono internacional del Gobierno de Macedonia del Norte	3.98%	24/07/21	EUR	46,653	49,313,775	1.04

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
MACEDONIA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Macedonia del Norte	5.63%	26/07/23	EUR	4,689	5,442,733	0.12
					55,764,694	1.18
PAÍSES BAJOS						
Bono del Gobierno de los Países Bajos 144A	0.75%	15/07/27	EUR	16,186	17,603,483	0.37
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.38%	21/01/27	EUR	31,500	34,886,823	0.74
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.63%	21/01/31	EUR	16,000	18,331,144	0.39
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.88%	09/03/37	EUR	25,928	30,840,487	0.65
					84,058,454	1.78
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	EUR	6,500	8,603,026	0.18
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	EUR	6,784	8,436,257	0.18
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	EUR	24,658	29,732,616	0.63
Bono del Gobierno de España	0.05%	31/10/21	EUR	54,556	55,141,741	1.17
Bono del Gobierno de España	0.35%	30/07/23	EUR	167,000	171,095,817	3.62
Bono del Gobierno de España 144A	4.60%	30/07/19	EUR	18,530	18,602,452	0.39
Bono del Gobierno de España 144A	1.60%	30/04/25	EUR	41,028	44,998,433	0.95
Bono del Gobierno de España 144A	1.50%	30/04/27	EUR	46,135	50,846,661	1.08
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/07/28	EUR	130,353	142,992,196	3.02
Bono del Gobierno de España 144A	1.45%	30/04/29	EUR	26,770	29,501,678	0.62
Bono del Gobierno de España 144A	5.15%	31/10/44	EUR	7,327	13,573,294	0.29
Bono del Gobierno de España 144A	2.90%	31/10/46	EUR	30,664	41,705,720	0.88
Bono del Gobierno de España 144A	2.70%	31/10/48	EUR	28,166	37,051,286	0.78
					652,281,177	13.79
SUPRANACIONAL						
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	1.20%	08/08/34	EUR	24,750	27,678,415	0.59
TOTAL BONOS					**3,970,352,665**	**83.96**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**3,970,352,665**	**83.96**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
FRANCIA						
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.75%	25/05/23	EUR	106,870	116,881,687	2.47
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	2.50%	25/05/30	EUR	132,093	167,045,196	3.53
					283,926,883	6.00

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.50%	01/05/23	EUR	101,709	114,938,061	2.43
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	6.00%	01/05/31	EUR	1,350	1,873,797	0.04
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	31,398	32,781,446	0.69
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.10%	01/03/40	EUR	15,362	16,177,721	0.34
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	5.00%	01/09/40	EUR	6,060	8,115,965	0.17
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/44	EUR	17,431	23,002,418	0.49
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.25%	01/09/46	EUR	17,118	18,393,729	0.39
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	44,808	51,932,062	1.10
					267,215,199	5.65
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	1.63%	08/04/26	EUR	15,000	15,421,874	0.33
TOTAL BONOS					**566,563,956**	**11.98**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**566,563,956**	**11.98**
Total Inversiones *(Coste: 4,211,832,845 EUR)*					**4,536,916,621**	**95.94**
Otros activos menos pasivos					**192,057,671**	**4.06**
Patrimonio neto total					**4,728,974,292**	**100.00**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRIA						
Erste Group Bank AG, VRB	6.50%	31/12/49†	EUR	9,200	10,542,059	0.34
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.00%	15/07/23	EUR	9,206	9,421,589	0.30
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.75%	20/02/28	EUR	41,399	44,673,523	1.44
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	1.50%	20/02/47	EUR	9,492	11,478,002	0.37
					76,115,173	2.45
BÉLGICA						
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/27	EUR	20,883	22,451,437	0.72
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	0.80%	22/06/28	EUR	8,473	9,111,549	0.29
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.60%	22/06/47	EUR	14,267	16,604,219	0.54
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.70%	22/06/50	EUR	21,331	25,123,951	0.81
					73,291,156	2.36
CANADÁ						
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	12,521	13,425,486	0.43
FRANCIA						
BNP Paribas SA, VRB	2.13%	23/01/27	EUR	21,500	23,326,203	0.75
BNP Paribas SA, VRB	6.63%	31/12/49†	USD	8,416	7,731,899	0.25
Credit Agricole SA, VRB	6.88%	31/12/49†	USD	8,258	7,602,142	0.24
Electricite de France SA, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	25,400	27,496,207	0.89
Electricite de France SA, VRB	5.00%	31/12/49†	EUR	3,000	3,371,393	0.11
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49†	EUR	20,600	23,513,878	0.76
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49†	GBP	5,700	6,853,647	0.22
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/05/21	EUR	48,498	49,128,603	1.58
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.00%	25/03/23	EUR	67,185	68,782,900	2.21
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.50%	25/05/25	EUR	44,329	46,705,546	1.50
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/05/28	EUR	123,143	132,672,080	4.27
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/11/28	EUR	77,684	83,619,081	2.69
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	1.25%	25/05/36	EUR	6,806	7,653,968	0.25
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	2.00%	25/05/48	EUR	50,530	65,107,393	2.10
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	1.50%	25/05/50	EUR	25,048	28,851,031	0.93
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	EUR	15,700	16,637,821	0.54
					599,053,792	19.29
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	EUR	16,524	16,822,423	0.54
Bundesobligation	0.25%	16/10/20	EUR	72,420	73,332,227	2.36
Bundesobligation	0.00%	13/10/23	EUR	73,134	75,388,161	2.43
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.75%	15/02/24	EUR	12,266	13,675,266	0.44
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.50%	15/02/28	EUR	68,102	73,624,382	2.37

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA (continuación)						
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/08/28	EUR	9,000	9,519,746	0.31
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/29	EUR	5,981	6,318,853	0.20
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	1.25%	15/08/48	EUR	62,905	80,312,830	2.59
Deutsche Bank AG	1.63%	12/02/21	EUR	48,300	48,716,805	1.57
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	EUR	27,600	27,761,170	0.89
					425,471,863	13.70
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.75%	30/01/28	EUR	4,946	5,500,443	0.18
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	EUR	16,809	18,875,171	0.61
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	EUR	20,762	23,494,699	0.75
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	EUR	38,426	44,040,008	1.42
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	4.38%	01/08/22	EUR	4,462	4,929,171	0.16
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.45%	02/04/24	EUR	21,707	23,872,056	0.77
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	EUR	49,572	54,430,552	1.75
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.88%	12/03/29	EUR	34,832	39,140,370	1.26
					214,282,470	6.90
ISLANDIA						
Bono internacional del Gobierno de Islandia	0.10%	20/06/24	EUR	8,317	8,402,338	0.27
Iceland Rikisbref	6.25%	05/02/20	ISK	642,407	4,600,074	0.15
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	1,463,750	11,440,318	0.37
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	2,661,735	22,927,502	0.74
Iceland Rikisbref	5.00%	15/11/28	ISK	158,550	1,215,804	0.04
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	2,546,902	22,237,354	0.71
Islandsbanki HF, VRB	1.13%	19/01/24	EUR	12,731	12,672,827	0.41
					83,496,217	2.69
IRLANDA						
Bono del Gobierno de Irlanda	1.00%	15/05/26	EUR	5,639	6,093,409	0.20
Bono del Gobierno de Irlanda	2.40%	15/05/30	EUR	6,830	8,394,446	0.27
Bono del Gobierno de Irlanda	1.35%	18/03/31	EUR	5,604	6,241,735	0.20
Bono del Gobierno de Irlanda	2.00%	18/02/45	EUR	3,991	4,969,793	0.16
					25,699,383	0.83
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	6,789	6,997,026	0.23
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	16,642	18,790,927	0.60
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	EUR	134,068	134,026,647	4.31
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.45%	01/10/23	EUR	61,848	65,217,473	2.10
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.50%	01/06/25	EUR	13,721	13,748,897	0.44

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.20%	01/06/27	EUR	3,683	3,810,650	0.12
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.05%	01/08/27	EUR	12,766	13,051,910	0.42
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/02/28	EUR	130,657	132,983,433	4.28
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49†	EUR	4,603	4,589,536	0.15
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	11,343	11,979,755	0.39
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	4,327	4,845,115	0.16
					410,041,369	13.20
JAPÓN						
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0.38%	21/11/20	EUR	43,604	43,913,240	1.41
LUXEMBURGO						
Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	10,726	10,568,473	0.34
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	9,540	13,096,024	0.42
					23,664,497	0.76
MÉXICO						
Petroleos Mexicanos	2.50%	21/08/21	EUR	8,000	8,030,500	0.26
Petroleos Mexicanos	4.75%	26/02/29	EUR	2,686	2,578,542	0.08
					10,609,042	0.34
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49†	EUR	5,200	5,368,251	0.17
ING Groep NV, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	8,457	7,737,212	0.25
Bono del Gobierno de los Países Bajos 144A	0.75%	15/07/27	EUR	14,264	15,512,547	0.50
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	3,400	3,528,954	0.11
Volkswagen International Finance NV, VRB	3.38%	31/12/49†	EUR	13,800	14,235,141	0.46
					46,382,105	1.49
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.38%	21/01/27	EUR	4,500	4,983,832	0.16
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.63%	21/01/31	EUR	19,070	21,848,468	0.70
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.88%	09/03/37	EUR	17,592	20,925,487	0.68
					47,757,787	1.54
SUDÁFRICA						
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	3.75%	24/07/26	EUR	4,300	4,727,721	0.15
ESPAÑA						
Abertis Infraestructuras SA	1.50%	27/06/24	EUR	7,300	7,616,210	0.24
Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	10,500	11,269,730	0.36
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	13,400	14,692,493	0.47
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	EUR	5,150	6,816,244	0.22
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	EUR	2,740	3,407,333	0.11
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	EUR	20,610	24,851,538	0.80

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
Banco de Sabadell SA	0.88%	05/03/23	EUR	21,100	21,312,634	0.69
IE2 Holdco SAU	2.38%	27/11/23	EUR	7,900	8,548,610	0.28
Bono del Gobierno de España	0.05%	31/10/21	EUR	39,078	39,497,561	1.27
Bono del Gobierno de España	0.35%	30/07/23	EUR	140,455	143,899,778	4.63
Bono del Gobierno de España 144A	1.45%	31/10/27	EUR	5,524	6,079,986	0.20
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/07/28	EUR	48,323	53,008,461	1.71
Bono del Gobierno de España 144A	1.45%	30/04/29	EUR	6,380	7,031,031	0.23
Bono del Gobierno de España 144A	2.70%	31/10/48	EUR	13,930	18,324,377	0.59
					366,355,986	11.80
SUPRANACIONAL						
Mecanismo Europeo de Estabilidad	0.75%	15/03/27	EUR	24,086	25,804,724	0.83
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	1.20%	08/08/34	EUR	18,468	20,653,130	0.67
					46,457,854	1.50
SUIZA						
Credit Suisse AG	6.50%	08/08/23	USD	1,060	1,027,099	0.03
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	EUR	2,596	2,766,141	0.09
Credit Suisse AG 144A	6.50%	08/08/23	USD	1,322	1,280,967	0.04
UBS AG	5.13%	15/05/24	USD	2,995	2,794,820	0.09
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	EUR	4,611	4,929,088	0.16
					12,798,115	0.41
REINO UNIDO						
Arqiva Financing Plc	4.04%	30/06/20	GBP	600	685,483	0.02
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	7,220	6,664,932	0.22
Phoenix Group Holdings Plc	4.38%	24/01/29	EUR	15,651	15,963,582	0.51
					23,313,997	0.75
ESTADOS UNIDOS						
Altria Group Inc	2.20%	15/06/27	EUR	14,340	15,122,994	0.49
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	15,698	17,043,262	0.55
AT&T Inc	2.35%	05/09/29	EUR	5,958	6,631,078	0.21
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	EUR	8,903	10,091,006	0.32
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	9,000	9,400,564	0.30
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	9,400	10,015,270	0.32
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	4,700	5,220,651	0.17
General Electric Co	4.13%	19/09/35	EUR	9,786	12,021,521	0.39
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	7,200	7,217,742	0.23
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	5,600	5,657,501	0.18
Morgan Stanley	1.38%	27/10/26	EUR	6,242	6,546,601	0.21
Morgan Stanley, FRB	0.07%	09/11/21	EUR	13,261	13,272,830	0.43
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	USD	2,562	2,414,575	0.08
					120,655,595	3.88
TOTAL BONOS					**2,667,512,848**	**85.88**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**2,667,512,848**	**85.88**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
FRANCIA						
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	1.75%	25/05/23	EUR	35,035	38,316,694	1.23
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	2.50%	25/05/30	EUR	49,263	62,298,667	2.01
					100,615,361	3.24
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.65%	01/11/20	EUR	19,912	20,084,906	0.65
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	4.50%	01/03/24	EUR	27,960	32,063,610	1.03
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	1.60%	01/06/26	EUR	3,331	3,339,687	0.11
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	1.65%	01/03/32	EUR	2,762	2,599,295	0.08
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	19,050	19,889,373	0.64
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.10%	01/03/40	EUR	9,321	9,815,944	0.32
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	5.00%	01/09/40	EUR	1,740	2,330,326	0.07
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	4.75%	01/09/44	EUR	11,734	15,484,503	0.50
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	17,741	20,561,657	0.66
UniCredit SpA 144A	6.57%	14/01/22	USD	24,980	23,314,717	0.75
					149,484,018	4.81
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	1.63%	08/04/26	EUR	10,000	10,281,250	0.33
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	4,981	4,710,146	0.15
TOTAL BONOS					**265,090,775**	**8.53**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**265,090,775**	**8.53**
Total Inversiones *(Coste: 2,741,403,417 EUR)*					**2,932,603,623**	**94.41**
Otros activos menos pasivos					**173,543,868**	**5.59**
Patrimonio neto total					**3,106,147,491**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH 144A	8.63%	16/06/21	USD	14,661	15,395,883	1.36
JBS Investments GmbH	7.00%	15/01/26	USD	10,300	11,133,476	0.98
JBS Investments II GmbH 144A	7.00%	15/01/26	USD	5,060	5,469,455	0.48
Klabin Austria GmbH 144A	5.75%	03/04/29	USD	5,590	5,951,393	0.53
					37,950,207	3.35
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Easy Tactic Ltd	8.63%	27/02/24	USD	5,645	5,752,321	0.51
CANADÁ						
Entertainment One Ltd	4.63%	15/07/26	GBP	7,421	9,713,358	0.86
ISLAS CAIMÁN						
China Evergrande Group	9.50%	11/04/22	USD	8,700	8,675,009	0.77
Country Garden Holdings Co Ltd	7.25%	08/04/26	USD	5,670	5,934,303	0.52
Sunac China Holdings Ltd	7.95%	11/10/23	USD	8,660	8,762,909	0.77
Transocean Inc	7.50%	15/04/31	USD	5,171	4,401,814	0.39
UPCB Finance VII Ltd	3.63%	15/06/29	EUR	3,230	3,911,651	0.35
					31,685,686	2.80
ALEMANIA						
KME SE	6.75%	01/02/23	EUR	3,912	4,326,905	0.38
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	EUR	6,830	8,255,806	0.73
					12,582,711	1.11
IRLANDA						
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	6,035	7,947,179	0.70
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	1,455	1,707,726	0.15
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	4,660	5,992,058	0.53
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	4,940	5,941,477	0.53
					13,641,261	1.21
JAPÓN						
SoftBank Group Corp	4.00%	19/09/29	EUR	3,890	4,668,766	0.41
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	4.88%	31/07/24	GBP	4,261	5,338,646	0.47
LUXEMBURGO						
Altice Finco SA 144A	7.63%	15/02/25	USD	8,799	8,477,081	0.75
Altice Luxembourg SA	8.00%	15/05/27	EUR	8,146	9,451,029	0.83
Altice Luxembourg SA 144A	10.50%	15/05/27	USD	8,722	8,978,209	0.79
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	2,825	3,716,108	0.33
Avation Capital SA 144A	6.50%	15/05/21	USD	17,496	17,911,530	1.58
Cirsa Finance International Sarl	4.75%	22/05/25	EUR	4,820	5,791,580	0.51
Rossini Sarl	6.75%	30/10/25	EUR	4,619	5,736,009	0.51

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO (continuación)						
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	1,594	2,491,879	0.22
					62,553,425	5.52
PAÍSES BAJOS						
Petrobras Global Finance BV	6.00%	27/01/28	USD	5,404	5,743,236	0.51
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	11,398	12,160,648	1.07
Summer BidCo BV, PIK	9.00%	15/11/25	EUR	4,241	5,053,562	0.45
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	4,800	5,544,452	0.49
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/26	USD	6,320	4,921,700	0.43
UPC Holding BV	3.88%	15/06/29	EUR	3,420	4,107,020	0.36
					37,530,618	3.31
SINGAPUR						
Mulhacen Pte Ltd, PIK	6.50%	01/08/23	EUR	8,204	8,993,690	0.79
ESPAÑA						
Haya Finance 2017 SA	5.25%	15/11/22	EUR	1,920	1,880,159	0.17
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	EUR	2,765	3,291,789	0.29
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	7,330	7,705,663	0.68
Bracken MidCo1 Plc, PIK	8.88%	15/10/23	GBP	4,350	5,366,265	0.47
Drax Finco Plc 144A	6.63%	01/11/25	USD	11,376	11,774,160	1.04
International Game Technology Plc 144A	6.25%	15/01/27	USD	7,065	7,745,006	0.69
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	4,297	5,618,107	0.50
					41,500,990	3.67
ESTADOS UNIDOS						
AMC Entertainment Holdings Inc	5.88%	15/11/26	USD	6,170	5,560,712	0.49
American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/25	USD	5,800	5,774,625	0.51
Banff Merger Sub Inc	8.38%	01/09/26	EUR	5,920	5,670,103	0.50
CenturyLink Inc	6.45%	15/06/21	USD	5,505	5,821,538	0.51
Diamond Offshore Drilling Inc	7.88%	15/08/25	USD	3,052	2,909,415	0.26
EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/29	USD	4,788	4,919,670	0.43
L Brands Inc	7.50%	15/06/29	USD	5,730	5,736,590	0.51
Netflix Inc	3.88%	15/11/29	EUR	6,715	8,288,828	0.73
NuStar Logistics LP	6.00%	01/06/26	USD	4,819	4,993,689	0.44
Radian Group Inc	4.88%	15/03/27	USD	3,984	3,964,329	0.35
Resolute Forest Products Inc	5.88%	15/05/23	USD	14,540	14,669,496	1.30
Rowan Cos Inc	4.75%	15/01/24	USD	4,834	3,685,925	0.33
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	EUR	7,562	8,362,680	0.74
Springleaf Finance Corp	6.63%	15/01/28	USD	1,960	2,060,042	0.18
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	USD	5,410	6,272,219	0.55
Sprint Corp	7.63%	01/03/26	USD	4,324	4,620,503	0.41
Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/22	USD	3,464	3,632,870	0.32
Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/25	USD	3,298	3,283,571	0.29
United Rentals North America Inc	5.25%	15/01/30	USD	7,692	7,913,145	0.70

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Vantiv LLC/Vantiv Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	4,108	5,476,593	0.48
					113,616,543	10.03
TOTAL BONOS					**395,355,560**	**34.91**
ACCIONES ORDINARIAS						
ESTADOS UNIDOS						
Diamondback Energy Inc			USD	43	4,679,063	0.41
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**4,679,063**	**0.41**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**400,034,623**	**35.32**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Mineral Resources Ltd 144A	8.13%	01/05/27	USD	5,085	5,301,113	0.47
CANADÁ						
Baffinland Iron Mines Corp/Baffinland Iron Mines LP 144A	8.75%	15/07/26	USD	5,419	5,530,767	0.49
First Quantum Minerals Ltd 144A	6.50%	01/03/24	USD	6,070	5,683,037	0.50
Intertape Polymer Group Inc 144A	7.00%	15/10/26	USD	5,820	6,012,788	0.53
MEG Energy Corp 144A	7.00%	31/03/24	USD	3,282	3,131,233	0.28
SBlackboard Inc 144A	5.75%	15/07/27	USD	10,446	10,556,989	0.93
Parkland Fuel Corp 144A	5.88%	15/07/27	USD	6,639	6,749,041	0.60
Telesat Canada/Telesat LLC 144A	8.88%	15/11/24	USD	5,124	5,570,063	0.49
					43,233,918	3.82
ISLAS CAIMÁN						
Noble Holding International Ltd 144A	7.88%	01/02/26	USD	4,610	3,977,600	0.35
Transocean Poseidon Ltd 144A	6.88%	01/02/27	USD	4,258	4,513,480	0.40
					8,491,080	0.75
FRANCIA						
Altice France SA 144A	8.13%	01/02/27	USD	6,150	6,472,824	0.57
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG, VRB	4.88%	01/12/32	USD	488	424,784	0.04
ITALIA						
Telecom Italia SpA	4.00%	11/04/24	EUR	3,157	3,867,543	0.34
UniCredit SpA, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	2,632	2,550,446	0.23
UniCredit SpA 144A, VRB	5.86%	19/06/32	USD	6,700	6,461,518	0.57
UniCredit SpA 144A, VRB	7.30%	02/04/34	USD	2,181	2,305,268	0.20
					15,184,775	1.34

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO						
Intelsat Jackson Holdings SA 144A	8.50%	15/10/24	USD	10,968	10,878,885	0.96
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 144A	7.50%	01/05/25	USD	11,699	11,128,674	0.98
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co JBS USA Finance Inc 144A	6.50%	15/04/29	USD	5,572	6,059,550	0.54
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc 144A	8.50%	15/05/27	USD	8,546	8,813,062	0.78
					26,001,286	2.30
SUECIA						
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	EUR	6,750	7,984,517	0.70
REINO UNIDO						
Avon International Capital Plc 144A	6.50%	15/08/22	USD	15,264	15,359,400	1.36
Tullow Oil Plc 144A	7.00%	01/03/25	USD	7,269	7,358,530	0.65
					22,717,930	2.01
ESTADOS UNIDOS						
Albertsons Cos LLC/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC	5.75%	15/03/25	USD	10,800	10,894,500	0.96
Albertsons Cos LLC/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC 144A	7.50%	15/03/26	USD	6,193	6,626,510	0.58
Allied Universal Holdco LLC 144A	6.63%	15/07/26	USD	3,234	3,290,595	0.29
Archrock Partners LP/Archrock Partners Finance Corp 144A	6.88%	01/04/27	USD	4,544	4,760,294	0.42
Ascend Learning LLC 144A	6.88%	01/08/25	USD	4,428	4,509,697	0.40
Ascent Resources Utica Holdings LLC/ARU Finance Corp 144A	7.00%	01/11/26	USD	4,759	4,366,382	0.39
Banff Merger Sub Inc 144A	9.75%	01/09/26	USD	4,460	3,865,622	0.34
Bausch Health Americas Inc 144A	8.50%	31/01/27	USD	8,563	9,431,245	0.83
Berry Global Escrow Corp 144A	5.63%	15/07/27	USD	4,188	4,358,137	0.38
Blackboard Inc 144A	9.75%	15/10/21	USD	6,006	5,810,805	0.51
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	4,999	5,121,360	0.45
Brookfield Property REIT Inc/BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL 144A	5.75%	15/05/26	USD	8,677	8,941,378	0.79
Bruin E&P Partners LLC 144A	8.88%	01/08/23	USD	3,548	2,998,060	0.26
Caesars Resort Collection LLC/CRC Finco Inc 144A	5.25%	15/10/25	USD	6,238	6,245,797	0.55
California Resources Corp 144A	8.00%	15/12/22	USD	7,158	5,362,535	0.47
Carvana Co 144A	8.88%	01/10/23	USD	5,292	5,327,280	0.47
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp 144A	5.38%	01/06/29	USD	17,745	18,343,894	1.62

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
CHS/Community Health Systems Inc 144A	8.00%	15/03/26	USD	10,313	9,936,885	0.88
Churchill Downs Inc 144A	5.50%	01/04/27	USD	8,497	8,924,948	0.79
Citgo Holding Inc 144A	10.75%	15/02/20	USD	7,399	7,662,589	0.68
Clean Harbors Inc 144A	4.88%	15/07/27	USD	4,278	4,353,293	0.38
Clean Harbors Inc 144A	5.13%	15/07/29	USD	1,833	1,873,288	0.17
Cleveland-Cliffs Inc 144A	5.88%	01/06/27	USD	7,760	7,561,150	0.67
CSC Holdings LLC 144A	7.50%	01/04/28	USD	7,652	8,432,734	0.74
CSC Holdings LLC 144A	6.50%	01/02/29	USD	5,273	5,753,634	0.51
Daddy Operating Co. LLC/GD Finance Co Inc 144A	5.25%	01/12/27	USD	4,852	5,028,079	0.44
DISH DBS Corp	5.88%	15/11/24	USD	2,136	2,023,860	0.18
DISH DBS Corp	7.75%	01/07/26	USD	1,389	1,362,088	0.12
Energy Ventures Gom LLC/EnVen Finance Corp 144A	11.00%	15/02/23	USD	3,441	3,733,485	0.33
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	7.75%	15/05/26	USD	4,806	4,300,721	0.38
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 144A	5.50%	01/05/25	USD	15,750	16,395,750	1.45
Freedom Mortgage Corp 144A	8.25%	15/04/25	USD	4,572	3,954,780	0.35
Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/21	USD	3,440	2,229,120	0.20
Frontier Communications Corp 144A	8.50%	01/04/26	USD	6,149	5,972,216	0.53
Frontier Communications Corp 144A	8.00%	01/04/27	USD	9,792	10,202,040	0.90
FTS International Inc	6.25%	01/05/22	USD	837	782,352	0.07
Golden Entertainment Inc 144A	7.63%	15/04/26	USD	8,593	8,840,049	0.78
Gray Television Inc 144A	7.00%	15/05/27	USD	12,933	14,032,305	1.24
Harsco Corp 144A	5.75%	31/07/27	USD	4,270	4,454,613	0.39
Herc Holdings Inc 144A	5.50%	15/07/27	USD	14,380	14,478,862	1.28
Kenan Advantage Group Inc 144A	7.88%	31/07/23	USD	8,839	7,822,515	0.69
Laureate Education Inc 144A	8.25%	01/05/25	USD	10,584	11,582,865	1.02
LTF Merger Sub Inc 144A	8.50%	15/06/23	USD	10,894	11,166,350	0.99
Match Group Inc 144A	5.63%	15/02/29	USD	5,600	5,915,000	0.52
Nationstar Mortgage Holdings Inc 144A	8.13%	15/07/23	USD	5,532	5,646,098	0.50
Nationstar Mortgage Holdings Inc 144A	9.13%	15/07/26	USD	7,408	7,535,788	0.67
Nationstar Mortgage LLC/Nationstar Capital Corp	6.50%	01/07/21	USD	7,774	7,799,265	0.69
Neon Holdings Inc 144A	10.13%	01/04/26	USD	5,773	5,704,446	0.50
Par Pharmaceutical Inc 144A	7.50%	01/04/27	USD	7,751	7,630,698	0.67
Post Holdings Inc 144A	5.50%	15/12/29	USD	8,305	8,398,431	0.74
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A	4.88%	01/06/23	USD	5,850	5,299,125	0.47
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A	9.38%	01/04/27	USD	3,290	2,891,087	0.25
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A	8.25%	01/05/23	USD	5,394	5,737,867	0.51
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc/LifePoint Health Inc 144A	9.75%	01/12/26	USD	11,881	12,441,635	1.10
Schweitzer-Mauduit International Inc 144A	6.88%	01/10/26	USD	7,605	7,799,878	0.69
Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/22	USD	5,668	5,961,015	0.53
Scientific Games International Inc 144A	8.25%	15/03/26	USD	11,190	11,725,605	1.04

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Sinclair Television Group Inc 144A	5.63%	01/08/24	USD	5,300	5,448,116	0.48
Sinclair Television Group Inc 144A	5.88%	15/03/26	USD	4,531	4,642,916	0.41
Solera LLC/Solera Finance Inc 144A	10.50%	01/03/24	USD	4,706	5,108,951	0.45
Springleaf Finance Corp	6.88%	15/03/25	USD	5,490	6,018,303	0.53
Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/26	USD	4,869	5,314,879	0.47
SS&C Technologies Inc 144A	5.50%	30/09/27	USD	5,345	5,552,119	0.49
Stericycle Inc 144A	5.38%	15/07/24	USD	5,501	5,738,231	0.51
SunCoke Energy Partners LP/SunCoke Energy Partners Finance Corp 144A	7.50%	15/06/25	USD	12,139	11,865,873	1.05
Talen Energy Supply LLC 144A	7.25%	15/05/27	USD	6,024	6,178,365	0.55
Talen Energy Supply LLC 144A	6.63%	15/01/28	USD	5,773	5,729,703	0.51
Taylor Morrison Communities Inc 144A	5.88%	15/06/27	USD	11,442	11,656,538	1.03
Tenet Healthcare Corp 144A	6.25%	01/02/27	USD	5,426	5,632,866	0.50
Tenneco Inc	5.00%	15/07/24	EUR	4,409	4,960,215	0.44
Tesla Energy Operations Inc	1.63%	01/11/19	USD	3,500	3,390,625	0.30
Tesla Inc 144A	5.30%	15/08/25	USD	5,080	4,460,875	0.39
TransDigm Inc 144A	6.25%	15/03/26	USD	11,515	12,061,963	1.06
TransDigm Inc 144A	7.50%	15/03/27	USD	10,756	11,235,987	0.99
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp 144A	6.88%	01/09/27	USD	4,085	4,301,137	0.38
Verscend Escrow Corp 144A	9.75%	15/08/26	USD	5,024	5,231,240	0.46
ViaSat Inc 144A	5.63%	15/04/27	USD	5,225	5,440,531	0.48
Voyager Aviation Holdings LLC/Voyager Finance Co 144A	8.50%	15/08/21	USD	6,514	6,714,848	0.59
WeWork Cos Inc 144A	7.88%	01/05/25	USD	7,985	7,907,945	0.70
					538,192,826	47.52
TOTAL BONOS					**684,883,938**	**60.48**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**684,883,938**	**60.48**
Otros Valores						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	7.50%	01/10/26	USD	5,179	5,179,008	0.46
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	0.00%	01/10/28	USD	6,202	4,038,799	0.35
					9,217,807	0.81
ESTADOS UNIDOS						
Momentive Performance Materials Inc±	8.88%	15/10/20	USD	17,939	18	0.00
TOTAL BONOS					**9,217,825**	**0.81**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Quintis Ltd*			USD	3,280	3,738,736	0.33

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
ACCIONES ORDINARIAS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
Valencia Bidco LLC			USD	820	1,197,513	0.11
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**4,936,249**	**0.44**
PRÉSTAMOS A PLAZO*						
ESTADOS UNIDOS						
Vertellus Holdings LLC	12.00%	29/10/21	USD	1,025	1,025,268	0.09
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**1,025,268**	**0.09**
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	70	28	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**28**	**0.00**
Total Otros Valores					**15,179,370**	**1.34**
Total Inversiones *(Coste: 1,080,917,276 USD)*					**1,100,097,931**	**97.14**
Otros activos menos pasivos					**32,349,848**	**2.86**
Patrimonio neto total					**1,132,447,779**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
PIK-Pago en especie
VRB - Bonos de tipo variable
± Valor en situación de impago
* Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (spread rate).
† Vencimiento perpetuo
* Título valorado al valor razonable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
BERMUDAS						
Ooredoo International Finance Ltd	3.25%	21/02/23	USD	3,210	3,254,138	1.48
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49†	USD	3,630	3,630,000	1.66
					6,884,138	3.14
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
CMHI Finance BVI Co Ltd	4.38%	06/08/23	USD	2,367	2,493,448	1.13
CMHI Finance BVI Co Ltd	5.00%	06/08/28	USD	1,060	1,183,543	0.54
Dianjian International Finance Ltd, VRB	4.60%	31/12/49†	USD	1,480	1,517,111	0.69
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	4.88%	07/10/20	USD	1,541	1,572,783	0.72
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6.13%	15/05/29	USD	643	707,300	0.32
Leader Goal International Ltd, VRB	4.25%	31/12/49†	USD	1,562	1,579,328	0.72
					9,053,513	4.12
ISLAS CAIMÁN						
ADCB Finance Cayman Ltd	4.50%	06/03/23	USD	1,719	1,807,099	0.82
DIB Sukuk Ltd	3.63%	06/02/23	USD	2,379	2,416,172	1.10
DIB Tier 1 Sukuk 2 Ltd, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	2,287	2,364,105	1.08
DP World Crescent Ltd	4.85%	26/09/28	USD	3,650	3,903,219	1.78
Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB	6.38%	31/12/49†	USD	2,730	2,811,900	1.28
Fibria Overseas Finance Ltd	4.00%	14/01/25	USD	1,303	1,317,048	0.60
Longfor Group Holdings Ltd	4.50%	16/01/28	USD	1,256	1,279,354	0.58
MAF Global Securities Ltd	4.75%	07/05/24	USD	1,206	1,261,401	0.57
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49†	USD	480	481,950	0.22
QNB Finance Ltd, FRB	3.87%	31/05/21	USD	790	798,401	0.36
Sands China Ltd	5.13%	08/08/25	USD	2,365	2,561,590	1.17
Sands China Ltd	5.40%	08/08/28	USD	2,365	2,581,066	1.17
Saudi Electricity Global Sukuk Co 4	4.22%	27/01/24	USD	1,288	1,354,016	0.62
Tencent Holdings Ltd	3.98%	11/04/29	USD	2,730	2,850,055	1.30
Tencent Holdings Ltd	4.53%	11/04/49	USD	590	649,296	0.30
Vale Overseas Ltd	6.25%	10/08/26	USD	2,250	2,557,237	1.16
					30,993,909	14.11
CHILE						
Cencosud SA	4.88%	20/01/23	USD	991	1,040,550	0.47
CHINA						
China Construction Bank Corp, VRB	4.25%	27/02/29	USD	2,890	2,987,086	1.36
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49†	USD	3,510	3,551,088	1.62
					6,538,174	2.98
COLOMBIA						
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	2,683	2,960,422	1.35

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
COLOMBIA (continuación)						
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	08/11/27	COP	5,000,000	1,620,208	0.74
					4,580,630	2.09
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/21	USD	820	787,098	0.36
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.38%	19/06/24	USD	1,570	1,570,958	0.72
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.88%	19/06/29	USD	2,240	2,251,224	1.02
CRCC Yupeng Ltd, VRB	3.95%	31/12/49†	USD	2,070	2,077,439	0.95
GLP China Holdings Ltd	4.97%	26/02/24	USD	1,010	1,059,540	0.48
MCC Holding Hong Kong Corp Ltd, VRB	4.95%	31/12/49†	USD	2,410	2,455,187	1.12
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd	5.35%	11/03/24	USD	1,720	1,854,090	0.84
					11,268,438	5.13
INDIA						
Bharti Airtel Ltd	4.38%	10/06/25	USD	735	747,633	0.34
Indiabulls Housing Finance Ltd	6.38%	28/05/22	USD	1,040	986,212	0.45
Oil India Ltd	5.13%	04/02/29	USD	990	1,085,436	0.49
Power Finance Corp Ltd	3.75%	18/06/24	USD	760	767,210	0.35
Power Finance Corp Ltd	4.50%	18/06/29	USD	760	778,467	0.36
Reliance Industries Ltd	4.13%	28/01/25	USD	470	490,930	0.22
State Bank of India	4.00%	24/01/22	USD	2,630	2,702,106	1.23
State Bank of India	4.38%	24/01/24	USD	2,100	2,197,453	1.00
					9,755,447	4.44
INDONESIA						
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	3.95%	28/03/24	USD	920	947,888	0.43
Perusahaan Gas Negara Tbk PT	5.13%	16/05/24	USD	2,080	2,244,450	1.02
					3,192,338	1.45
ISLA DE MAN						
Gohl Capital Ltd	4.25%	24/01/27	USD	3,775	3,897,688	1.78
ISRAEL						
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	4.44%	30/12/20	USD	48	48,881	0.02
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.08%	30/12/23	USD	3,666	3,807,958	1.73
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.41%	30/12/25	USD	3,330	3,475,633	1.58
Israel Electric Corp Ltd 144A	5.00%	12/11/24	USD	3,674	3,985,188	1.82
					11,317,660	5.15
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	USD	889	987,485	0.45

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
LUXEMBURGO						
Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA	4.38%	19/09/22	USD	910	928,485	0.42
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.95%	19/07/22	USD	1,137	1,193,850	0.55
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	5.15%	11/02/26	USD	1,090	1,165,278	0.53
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA	4.95%	23/03/27	USD	2,306	2,438,595	1.11
					5,726,208	2.61
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	USD	4,000	4,185,067	1.91
Malayan Banking Bhd, VRB	3.91%	29/10/26	USD	1,230	1,250,179	0.57
					5,435,246	2.48
MÉXICO						
America Movil SAB de CV	4.38%	22/04/49	USD	2,059	2,229,536	1.02
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	580	580,000	0.26
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	380	384,560	0.18
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49†	USD	1,436	1,481,548	0.67
BBVA Bancomer SA	6.75%	30/09/22	USD	3,824	4,174,207	1.90
PLA Administradora Industrial S de RL de CV	5.25%	10/11/22	USD	2,050	2,132,961	0.97
					10,982,812	5.00
MARRUECOS						
OCP SA	5.63%	25/04/24	USD	2,977	3,223,812	1.47
OCP SA	4.50%	22/10/25	USD	557	574,406	0.26
					3,798,218	1.73
PAÍSES BAJOS						
Bharti Airtel International Netherlands BV	5.35%	20/05/24	USD	1,912	2,027,019	0.92
Braskem Netherlands Finance BV	4.50%	10/01/28	USD	659	666,579	0.30
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	USD	850	920,125	0.42
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	USD	2,809	3,126,621	1.42
Equate Petrochemical BV	3.00%	03/03/22	USD	1,580	1,586,399	0.72
Equate Petrochemical BV	4.25%	03/11/26	USD	1,700	1,790,312	0.82
Minejesa Capital BV	4.63%	10/08/30	USD	1,822	1,849,330	0.84
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	USD	1,832	1,930,756	0.88
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	2,221	2,368,696	1.08
Prosus NV	5.50%	21/07/25	USD	4,666	5,138,433	2.34
Prosus NV	4.85%	06/07/27	USD	790	849,003	0.39
SABIC Capital II BV	4.00%	10/10/23	USD	1,700	1,764,600	0.80
SABIC Capital II BV	4.50%	10/10/28	USD	820	880,680	0.40
Sigma Finance Netherlands BV	4.88%	27/03/28	USD	984	1,023,821	0.47
					25,922,374	11.80

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
PANAMÁ						
Banco General SA	4.13%	07/08/27	USD	825	840,340	0.38
PERÚ						
Alicorp SAA	6.88%	17/04/27	PEN	5,810	1,874,187	0.85
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	USD	440	449,996	0.21
					2,324,183	1.06
SINGAPUR						
GLP Pte Ltd	3.88%	04/06/25	USD	3,319	3,315,888	1.51
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	4.25%	19/06/24	USD	2,158	2,284,783	1.04
United Overseas Bank Ltd, VRB	2.88%	08/03/27	USD	1,570	1,567,792	0.71
					7,168,463	3.26
SUDÁFRICA						
Transnet SOC Ltd	9.50%	13/05/21	ZAR	3,980	288,412	0.13
COREA DEL SUR						
Heungkuk Life Insurance Co Ltd, VRB	4.48%	31/12/49†	USD	2,894	2,805,371	1.28
SUPRANACIONAL						
Africa Finance Corp	3.88%	13/04/24	USD	1,000	1,015,000	0.46
Africa Finance Corp	4.38%	17/04/26	USD	1,920	1,968,628	0.90
African Export-Import Bank	5.25%	11/10/23	USD	1,660	1,777,237	0.81
Banque Ouest Africaine de Developpement	5.00%	27/07/27	USD	1,180	1,223,942	0.56
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	5.38%	14/03/22	USD	2,000	2,075,886	0.94
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4.88%	23/05/24	USD	1,420	1,461,452	0.67
					9,522,145	4.34
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	5.38%	20/11/48	USD	1,270	1,535,738	0.70
TURQUÍA						
KOC Holding AS	6.50%	11/03/25	USD	1,800	1,800,000	0.82
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
DP World Plc	5.63%	25/09/48	USD	1,136	1,266,640	0.58
Emirates NBD PJSC, VRB	6.13%	31/12/49†	USD	2,110	2,181,872	0.99
Kuwait Projects Co. SPC Ltd	9.38%	15/07/20	USD	1,114	1,189,824	0.54
Kuwait Projects Co. SPC Ltd	5.00%	15/03/23	USD	691	725,118	0.33
Kuwait Projects Co. SPC Ltd	4.50%	23/02/27	USD	1,322	1,319,315	0.60
NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB	5.75%	31/12/49†	USD	3,040	3,136,900	1.43
Tabreed Sukuk Spc Ltd	5.50%	31/10/25	USD	1,143	1,241,405	0.57
Union National Bank PJSC	2.75%	05/10/21	USD	1,540	1,540,481	0.70
					12,601,555	5.74

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO						
Fresnillo Plc	5.50%	13/11/23	USD	1,268	1,380,694	0.63
ESTADOS UNIDOS						
Southern Copper Corp	5.88%	23/04/45	USD	781	922,800	0.42
TOTAL BONOS					**193,351,627**	**88.05**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**193,351,627**	**88.05**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRIA						
Suzano Austria GmbH	6.00%	15/01/29	USD	1,470	1,609,880	0.73
Suzano Austria GmbH	5.00%	15/01/30	USD	1,100	1,117,105	0.51
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	USD	1,025	1,169,781	0.53
					3,896,766	1.77
BRASIL						
Centrais Eletricas Brasileiras SA	5.75%	27/10/21	USD	204	214,493	0.10
ISLAS CAIMÁN						
Braskem Finance Ltd	5.75%	15/04/21	USD	871	910,875	0.42
CHILE						
AES Gener SA, VRB	7.13%	26/03/79	USD	780	836,794	0.38
Cencosud SA	5.15%	12/02/25	USD	391	415,438	0.19
Inversiones CMPC SA	4.75%	15/09/24	USD	1,210	1,296,212	0.59
SACI Falabella	4.38%	27/01/25	USD	1,208	1,282,488	0.58
					3,830,932	1.74
COLOMBIA						
SURA Asset Management SA	4.88%	17/04/24	USD	1,330	1,419,775	0.65
Transportadora de Gas Internacional SA ESP	5.55%	01/11/28	USD	1,010	1,138,680	0.52
					2,558,455	1.17
INDIA						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.38%	03/07/29	USD	700	706,765	0.32
LUXEMBURGO						
Nexa Resources SA	5.38%	04/05/27	USD	1,075	1,132,512	0.52
MÉXICO						
Alfa SAB de CV	5.25%	25/03/24	USD	1,483	1,591,908	0.72
El Puerto de Liverpool SAB de CV	3.88%	06/10/26	USD	1,944	1,924,864	0.88
					3,516,772	1.60

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
PANAMÁ						
Multibank Inc	4.38%	09/11/22	USD	4,366	4,488,112	2.04
PERÚ						
Consorcio Transmantaro SA	4.70%	16/04/34	USD	670	706,013	0.32
COREA DEL SUR						
Shinhan Bank Co Ltd	3.75%	20/09/27	USD	2,970	3,027,496	1.38
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	4.63%	20/11/28	USD	1,090	1,191,452	0.54
ESTADOS UNIDOS						
Reliance Holding USA Inc	5.40%	14/02/22	USD	1,400	1,486,625	0.68
TOTAL BONOS					**27,667,268**	**12.60**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**27,667,268**	**12.60**
Total Inversiones *(Coste: 212,777,729 USD)*					**221,018,895**	**100.65**
Otros activos menos pasivos					**(1,426,929)**	**(0.65)**
Patrimonio neto total					**219,591,966**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRALIA						
Origin Energy Finance Ltd	2.50%	23/10/20	EUR	54,590	56,441,114	2.38
FRANCIA						
Atos SE	0.75%	07/05/22	EUR	19,200	19,582,309	0.83
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	EUR	28,073	28,579,999	1.21
Deutsche Bank AG	1.63%	12/02/21	EUR	55,700	56,180,663	2.37
Volkswagen Leasing GmbH	0.25%	16/02/21	EUR	40,590	40,716,259	1.72
					125,476,921	5.30
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.75%	30/01/28	EUR	20,352	22,632,307	0.95
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	EUR	30,948	34,751,793	1.47
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	EUR	52,661	59,592,242	2.52
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	EUR	19,675	22,549,599	0.95
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.45%	02/04/24	EUR	40,000	43,989,600	1.86
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	EUR	55,991	61,478,678	2.60
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.88%	12/03/29	EUR	30,400	34,160,176	1.44
					279,154,395	11.79
GUERNESEY						
Globalworth Real Estate Investments Ltd	2.88%	20/06/22	EUR	23,900	25,393,468	1.07
ISLANDIA						
Bono internacional del Gobierno de Islandia	0.10%	20/06/24	EUR	6,591	6,658,628	0.28
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	2,645,858	20,679,386	0.87
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	6,754,316	58,179,932	2.46
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	5,981,869	52,228,522	2.21
Islandsbanki HF	1.13%	12/04/22	EUR	13,275	13,442,469	0.57
					151,188,937	6.39
IRLANDA						
Abbott Ireland Financing DAC	0.00%	27/09/20	EUR	25,191	25,230,885	1.07
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	4.42%	15/11/35	USD	37,901	32,957,153	1.39
					58,188,038	2.46
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	4,396	4,530,701	0.19
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.15%	15/12/21	EUR	27,978	29,069,420	1.23

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	EUR	16,200	16,195,003	0.68
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.45%	01/10/23	EUR	59,284	62,513,786	2.64
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	18,937	20,000,055	0.85
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	4,348	4,868,630	0.21
					137,177,595	5.80
JAPÓN						
Takeda Pharmaceutical Co Ltd	0.38%	21/11/20	EUR	45,436	45,758,232	1.93
LETONIA						
Bono internacional del Gobierno de Letonia	0.50%	15/12/20	EUR	27,510	27,794,618	1.17
LUXEMBURGO						
Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	12,389	12,207,049	0.52
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.70%	23/03/33	RUB	2,200,000	31,414,153	1.33
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	24,600	22,443,784	0.95
					53,857,937	2.28
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.88%	09/03/37	EUR	18,840	22,409,710	0.95
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	250,000	17,644,153	0.75
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	550,557	31,012,744	1.31
					48,656,897	2.06
ESPAÑA						
Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	10,800	11,591,722	0.49
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	20,000	21,929,094	0.93
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	EUR	6,500	8,603,026	0.36
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	EUR	2,326	2,892,502	0.12
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	EUR	15,930	19,208,394	0.81
					64,224,738	2.71
SUPRANACIONAL						
Banco Europeo de Inversiones	7.20%	09/07/19	IDR	121,000,000	7,518,316	0.32
SUIZA						
Credit Suisse AG, VRB	5.75%	18/09/25	EUR	49,400	52,637,661	2.22
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	7.13%	31/12/49†	GBP	6,001	7,017,481	0.29

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	20,940	19,330,150	0.82
Diageo Finance Plc	0.00%	17/11/20	EUR	19,360	19,402,468	0.82
Natwest Markets Plc, FRB	0.56%	27/09/21	EUR	15,770	15,857,108	0.67
					61,607,207	2.60
ESTADOS UNIDOS						
AbbVie Inc	0.38%	18/11/19	EUR	34,700	34,761,294	1.47
Altria Group Inc	1.70%	15/06/25	EUR	16,260	16,908,145	0.71
Altria Group Inc	4.80%	14/02/29	USD	27,160	25,733,673	1.09
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	14,228	15,447,288	0.65
Altria Group Inc	5.80%	14/02/39	USD	22,250	21,930,032	0.93
Altria Group Inc	5.95%	14/02/49	USD	21,979	21,927,017	0.93
Bank of America Corp	2.50%	27/07/20	EUR	54,330	55,896,866	2.36
Citigroup Inc	0.50%	29/01/22	EUR	21,515	21,844,119	0.92
CVS Health Corp	5.05%	25/03/48	USD	14,650	13,723,013	0.58
Dominion Energy Inc	2.58%	01/07/20	USD	15,210	13,347,726	0.56
Fidelity National Information Services Inc	0.13%	21/05/21	EUR	14,200	14,260,752	0.60
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	14,900	15,563,156	0.66
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	15,500	16,514,541	0.70
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	7,800	8,664,060	0.36
Fiserv Inc	1.13%	01/07/27	EUR	4,868	4,942,670	0.21
Fiserv Inc	1.63%	01/07/30	EUR	8,994	9,209,905	0.39
General Motors Co	5.95%	01/04/49	USD	13,387	12,354,096	0.52
Goldman Sachs Group Inc	2.63%	19/08/20	EUR	76,100	78,496,092	3.32
HCA Inc	5.25%	15/06/49	USD	19,140	17,508,907	0.74
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	13,100	13,132,281	0.55
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	9,000	9,092,413	0.38
Morgan Stanley, FRB	0.07%	09/11/21	EUR	34,992	35,023,216	1.48
Nordstrom Inc	5.00%	15/01/44	USD	4,850	3,976,500	0.17
Southern California Edison Co	4.13%	01/03/48	USD	29,959	26,476,561	1.12
Letras del Tesoro estadounidense indexadas a la inflación	0.63%	15/04/23	USD	115,227	102,447,350	4.33
					609,181,673	25.73
TOTAL BONOS					**1,858,456,815**	**78.51**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**1,858,456,815**	**78.51**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	2.95%	01/09/38	EUR	8,975	9,370,453	0.40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.10%	01/03/40	EUR	4,391	4,624,162	0.20
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	13,555	15,710,121	0.66
UniCredit SpA 144A	6.57%	14/01/22	USD	25,220	23,538,717	0.99
					53,243,453	2.25

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
JAPÓN						
Bono del Gobierno de Japón ligado al IPC	0.10%	10/03/26	JPY	1,579,932	13,360,510	0.56
Bono del Gobierno de Japón ligado al IPC	0.10%	10/03/28	JPY	15,027,932	127,810,710	5.40
					141,171,220	5.96
LUXEMBURGO						
Medtronic Global Holdings SCA	1.75%	02/07/49	EUR	11,100	10,740,027	0.45
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	1.63%	08/04/26	EUR	8,000	8,225,000	0.35
PAÍSES BAJOS						
Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	USD	11,050	9,765,165	0.41
ESTADOS UNIDOS						
Berry Global Escrow Corp 144A	4.88%	15/07/26	USD	11,516	10,352,912	0.44
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	64,840	58,330,766	2.47
Fiserv Inc	4.40%	01/07/49	USD	17,990	16,623,690	0.70
HCP Inc	3.50%	15/07/29	USD	4,398	3,882,292	0.17
International Business Machines Corp	4.25%	15/05/49	USD	26,900	25,412,457	1.07
Mars Inc 144A	3.95%	01/04/49	USD	16,090	15,192,280	0.64
Mars Inc 144A	4.20%	01/04/59	USD	4,733	4,555,997	0.19
					134,350,394	5.68
TOTAL BONOS					**357,495,259**	**15.10**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**357,495,259**	**15.10**
Total Inversiones *(Coste: 2,098,697,321 EUR)*					**2,215,952,074**	**93.61**
Otros activos menos pasivos					**151,177,208**	**6.39**
Patrimonio neto total					**2,367,129,282**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	USD	497	372,129	0.63
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	8.28%	31/12/33	USD	1,052	880,322	1.49
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	2,291	1,345,021	2.28
Provincia de la Rioja	9.75%	24/02/25	USD	280	215,020	0.37
Provincia de Neuquen Argentina	8.63%	12/05/28	USD	280	281,279	0.48
					3,093,771	5.25
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	USD	290	305,171	0.52
JBS Investments GmbH	7.00%	15/01/26	USD	348	377,030	0.64
					682,201	1.16
BERMUDAS						
Digicel Ltd	6.75%	01/03/23	USD	694	397,315	0.67
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49†	USD	331	316,115	0.54
Oi SA, PIK	10.00%	27/07/25	USD	666	690,975	1.17
					1,007,090	1.71
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	4.88%	07/10/20	USD	297	303,126	0.52
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6.13%	15/05/29	USD	220	242,000	0.41
Scenery Journey Ltd	11.00%	06/11/20	USD	200	208,322	0.35
Studio City Finance Ltd	7.25%	11/02/24	USD	200	208,250	0.35
					961,698	1.63
ISLAS CAIMÁN						
Agile Group Holdings Ltd	9.50%	23/11/20	USD	268	284,958	0.48
Agile Group Holdings Ltd, VRB	8.38%	31/12/49†	USD	580	598,185	1.02
Central China Real Estate Ltd	6.88%	23/10/20	USD	285	288,511	0.49
China Evergrande Group	7.00%	23/03/20	USD	500	503,687	0.85
China Evergrande Group	9.50%	11/04/22	USD	200	199,425	0.34
China Evergrande Group	4.25%	14/02/23	HKD	3,000	359,856	0.61
China Evergrande Group	10.00%	11/04/23	USD	290	282,445	0.48
China Evergrande Group	7.50%	28/06/23	USD	305	275,263	0.47
China SCE Group Holdings Ltd	8.75%	15/01/21	USD	200	209,139	0.36
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	USD	236	231,059	0.39
Kaisa Group Holdings Ltd	11.25%	09/04/22	USD	420	434,962	0.74
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	USD	654	626,409	1.06
Kaisa Group Holdings Ltd	11.50%	30/01/23	USD	280	282,513	0.48
Logan Property Holdings Co Ltd	8.75%	12/12/20	USD	360	377,490	0.64
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49†	USD	110	110,447	0.19
MAF Global Securities Ltd, VRB	6.38%	31/12/49†	USD	200	197,344	0.33
Mongolian Mining Corp, PIK	0.00%	31/12/49†	USD	93	48,864	0.08

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS CAIMÁN (continuación)						
Termocandelaria Power Ltd	7.88%	30/01/29	USD	200	218,125	0.37
Wynn Macau Ltd	4.88%	01/10/24	USD	400	394,688	0.67
Yuzhou Properties Co Ltd	6.38%	06/03/21	USD	498	501,485	0.85
					6,424,855	10.90
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.88%	11/06/25	USD	423	432,518	0.73
GEORGIA						
Silknet JSC	11.00%	02/04/24	USD	240	253,500	0.43
INDIA						
Indiabulls Housing Finance Ltd	6.38%	28/05/22	USD	530	502,589	0.85
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	6.63%	15/02/23	USD	1,234	1,264,936	2.15
REPÚBLICA DE MAURICIO						
HTA Group Ltd	9.13%	08/03/22	USD	800	842,125	1.43
MTN Mauritius Investments Ltd	4.76%	11/11/24	USD	768	774,566	1.31
MTN Mauritius Investments Ltd	6.50%	13/10/26	USD	222	241,425	0.41
					1,858,116	3.15
MÉXICO						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	220	220,000	0.37
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	400	404,800	0.69
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49†	USD	770	794,423	1.35
					1,419,223	2.41
PAÍSES BAJOS						
IHS Netherlands Holdco BV	9.50%	27/10/21	USD	389	405,046	0.69
Metinvest BV	7.75%	23/04/23	USD	561	581,757	0.99
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	1,257	1,340,591	2.27
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	1,448	1,514,608	2.57
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/23	USD	1,015	879,085	1.49
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	3.15%	01/10/26	USD	1,234	958,471	1.63
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	USD	619	643,760	1.09
					6,323,318	10.73
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	USD	369	408,668	0.69
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.50%	28/11/27	USD	733	736,665	1.25
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	USD	930	981,150	1.67
					2,126,483	3.61

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
SINGAPUR						
Indika Energy Capital III Pte Ltd	5.88%	09/11/24	USD	679	666,905	1.13
Medco Oak Tree Pte Ltd	7.38%	14/05/26	USD	180	181,575	0.31
					848,480	1.44
ESPAÑA						
AI Candelaria Spain SLU	7.50%	15/12/28	USD	820	905,075	1.53
TURQUÍA						
KOC Holding AS	5.25%	15/03/23	USD	603	595,402	1.01
KOC Holding AS	6.50%	11/03/25	USD	440	440,000	0.75
QNB Finansbank AS	6.88%	07/09/24	USD	250	257,500	0.44
TC Ziraat Bankasi AS	5.13%	29/09/23	USD	411	372,469	0.63
Turk Telekomunikasyon AS	4.88%	19/06/24	USD	400	379,000	0.64
Turk Telekomunikasyon AS	6.88%	28/02/25	USD	280	282,800	0.48
Turkiye Garanti Bankasi AS	5.88%	16/03/23	USD	400	396,500	0.67
Turkiye Is Bankasi AS	5.50%	21/04/22	USD	200	192,500	0.33
Turkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS	6.95%	14/03/26	USD	410	412,563	0.70
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.50%	27/10/21	USD	462	445,206	0.75
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.63%	30/05/22	USD	200	188,594	0.32
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.75%	30/01/23	USD	337	312,180	0.53
Yapi ve Kredi Bankasi AS	5.75%	24/02/22	USD	560	547,400	0.93
Yapi ve Kredi Bankasi AS	5.50%	06/12/22	USD	200	187,500	0.32
Yapi ve Kredi Bankasi AS	8.25%	15/10/24	USD	295	300,562	0.51
					5,310,176	9.01
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	240	172,153	0.29
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Emirates NBD PJSC, VRB	6.13%	31/12/49†	USD	510	527,372	0.90
Oztel Holdings SPC Ltd	6.63%	24/04/28	USD	438	431,772	0.73
					959,144	1.63
REINO UNIDO						
DTEK Finance Plc, PIK	10.75%	31/12/24	USD	458	468,484	0.79
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	USD	856	859,210	1.46
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	USD	292	304,925	0.52
Vedanta Resources Finance II Plc	9.25%	23/04/26	USD	790	801,558	1.36
					2,434,177	4.13
ESTADOS UNIDOS						
Gran Tierra Energy Inc	7.75%	23/05/27	USD	850	837,165	1.42
Kosmos Energy Ltd	7.13%	04/04/26	USD	289	292,526	0.50
					1,129,691	1.92
TOTAL BONOS					**38,506,509**	**65.33**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
ACCIONES ORDINARIAS						
BRASIL						
Oi SA			USD	62	124,158	0.21
COLOMBIA						
Frontera Energy Corp			CAD	2	21,552	0.04
MÉXICO						
Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV			MXN	191	9,844	0.02
MONGOLIA						
Mongolian Mining Corp			HKD	635	7,720	0.01
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**163,274**	**0.28**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**38,669,783**	**65.61**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Pampa Energia SA	7.38%	21/07/23	USD	1,042	1,010,740	1.71
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	USD	300	216,693	0.37
Provincia de Entre Rios Argentina	8.75%	08/02/25	USD	890	644,304	1.09
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	6,280	93,349	0.16
YPF SA	7.00%	15/12/47	USD	688	593,078	1.01
					2,558,164	4.34
AUSTRIA						
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	USD	170	194,012	0.33
BERMUDAS						
Digicel Group One Ltd	8.25%	30/12/22	USD	387	217,466	0.37
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49†	USD	531	583,851	0.99
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	USD	778	893,971	1.52
Samarco Mineracao SA±	4.13%	01/11/22	USD	1,075	825,062	1.40
					2,302,884	3.91
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	USD	800	812,500	1.38
CANADÁ						
First Quantum Minerals Ltd	7.50%	01/04/25	USD	201	190,856	0.32
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	01/03/26	USD	838	784,840	1.33
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	USD	229	216,455	0.37
					1,192,151	2.02

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS CAIMÁN						
Melco Resorts Finance Ltd	4.88%	06/06/25	USD	710	705,230	1.19
MGM China Holdings Ltd	5.38%	15/05/24	USD	200	205,700	0.35
					910,930	1.54
CHILE						
AES Gener SA, VRB	7.13%	26/03/79	USD	280	300,388	0.51
COLOMBIA						
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49†	USD	500	521,406	0.88
IRLANDA						
C&W Senior Financing DAC	6.88%	15/09/27	USD	530	547,940	0.93
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	USD	867	874,586	1.48
Millicom International Cellular SA	6.63%	15/10/26	USD	200	218,602	0.37
Millicom International Cellular SA	6.25%	25/03/29	USD	310	333,250	0.57
Nexa Resources SA	5.38%	04/05/27	USD	692	729,022	1.24
					2,155,460	3.66
MÉXICO						
Alpha Holding SA de CV	10.00%	19/12/22	USD	170	163,864	0.28
Axtel SAB de CV	6.38%	14/11/24	USD	259	264,949	0.45
Cydsa SAB de CV	6.25%	04/10/27	USD	430	432,284	0.73
					861,097	1.46
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
ADES International Holding Plc	8.63%	24/04/24	USD	370	367,688	0.62
REINO UNIDO						
Petra Diamonds US Treasury Plc	7.25%	01/05/22	USD	640	633,600	1.08
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	USD	1,060	1,073,416	1.82
					1,707,016	2.90
ESTADOS UNIDOS						
NBM US Holdings Inc	7.00%	14/05/26	USD	375	395,437	0.67
Stillwater Mining Co	7.13%	27/06/25	USD	300	304,125	0.52
					699,562	1.19
TOTAL BONOS					**15,348,664**	**26.04**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**15,348,664**	**26.04**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Otros Valores						
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	109	44	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**44**	**0.00**
Total Otros Valores					**44**	**0.00**
Total Inversiones *(Coste: 54,016,098 USD)*					**54,018,491**	**91.65**
Otros activos menos pasivos					**4,922,231**	**8.35**
Patrimonio neto total					**58,940,722**	**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 fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
† Vencimiento perpetuo

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRALIA						
DEXUS Finance Pty Ltd	2.30%	19/06/26	AUD	400	284,981	1.24
AUSTRIA						
IMMOFINANZ AG	1.50%	24/01/24	EUR	100	136,390	0.59
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
China Yangtze Power International BVI 1 Ltd	0.00%	09/11/21	USD	200	214,266	0.94
Link 2019 CB Ltd	1.60%	03/04/24	HKD	6,000	789,216	3.44
PB Issuer No 4 Ltd	3.25%	03/07/21	USD	200	200,300	0.87
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd	0.00%	09/08/21	USD	1,118	1,131,695	4.94
					2,335,477	10.19
ISLAS CAIMÁN						
China Education Group Holdings Ltd	2.00%	28/03/24	HKD	2,000	278,879	1.22
China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd	0.00%	05/01/23	USD	600	661,425	2.89
Harvest International Co	0.00%	21/11/22	HKD	4,000	512,138	2.23
					1,452,442	6.34
CHINA						
China Railway Construction Corp Ltd	1.50%	21/12/21	CNH	8,000	1,158,446	5.06
CRRC Corp Ltd	0.00%	05/02/21	USD	750	747,023	3.26
Zhejiang Expressway Co Ltd	0.00%	21/04/22	EUR	300	339,354	1.48
					2,244,823	9.80
FRANCIA						
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	0.00%	10/01/22	USD	400	415,668	1.82
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE Ω	0.00%	16/02/21	USD	257	461,272	2.01
Orpea Ω	0.38%	17/05/27	EUR	116	136,658	0.60
Remy Cointreau SA Ω	0.13%	07/09/26	EUR	97	142,876	0.62
					1,156,474	5.05
ALEMANIA						
Deutsche Wohnen SE	0.60%	05/01/26	EUR	600	705,398	3.08
LEG Immobilien AG	0.50%	01/07/21	EUR	100	219,624	0.96
LEG Immobilien AG	0.88%	01/09/25	EUR	100	129,912	0.57
MTU Aero Engines AG	0.13%	17/05/23	EUR	200	395,079	1.72
RAG-Stiftung	0.00%	02/10/24	EUR	200	229,636	1.00
TAG Immobilien AG	0.63%	01/09/22	EUR	100	139,075	0.61
					1,818,724	7.94
HONG KONG						
Bagan Capital Ltd	0.00%	23/09/21	USD	1,098	1,087,981	4.75
ITALIA						
Prysmian SpA	0.00%	17/01/22	EUR	500	551,322	2.41

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
Snam SpA	0.00%	20/03/22	EUR	200	240,765	1.05
					792,087	3.46
JAPÓN						
Ezaki Glico Co Ltd	0.00%	30/01/24	JPY	10,000	92,336	0.40
Gunma Bank Ltd	0.00%	11/10/19	USD	400	396,864	1.73
Kansai Paint Co Ltd	0.00%	17/06/22	JPY	10,000	95,485	0.42
Kyushu Electric Power Co Inc	0.00%	31/03/22	JPY	20,000	185,679	0.81
Sony Corp	0.00%	30/09/22	JPY	39,000	467,500	2.04
Terumo Corp	0.00%	06/12/21	JPY	10,000	155,397	0.68
Toray Industries Inc	0.00%	31/08/21	JPY	10,000	106,541	0.47
					1,499,802	6.55
LUXEMBURGO						
Grand City Properties SA	0.25%	02/03/22	EUR	200	239,793	1.05
PAÍSES BAJOS						
Siemens Financieringsmaatschappij NV	1.65%	16/08/19	USD	500	537,875	2.35
STMicroelectronics NV	0.00%	03/07/22	USD	800	894,848	3.90
					1,432,723	6.25
SINGAPUR						
Suntec Real Estate Investment Trust	1.75%	30/11/24	SGD	500	367,528	1.60
COREA DEL SUR						
LG Chem Ltd	0.00%	16/04/21	EUR	400	460,832	2.01
ESPAÑA						
Cellnex Telecom SA	0.50%	05/07/28	EUR	100	113,964	0.50
SUECIA						
Geely Sweden Financials Holding AB	0.00%	19/06/24	EUR	200	230,365	1.00
SUIZA						
Sika AG	0.15%	05/06/25	CHF	540	627,025	2.74
TAIWÁN						
United Microelectronics Corp	0.00%	18/05/20	USD	200	204,903	0.89
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
Aabar Investments PJSC	0.50%	27/03/20	EUR	600	660,842	2.89
DP World Plc	1.75%	19/06/24	USD	200	197,540	0.86
					858,382	3.75
REINO UNIDO						
BP Capital Markets Plc	1.00%	28/04/23	GBP	200	328,008	1.43

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
JPMorgan Chase Bank NA	0.00%	30/12/20	USD	200	236,274	1.03
TOTAL BONOS					**17,908,978**	**78.16**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**17,908,978**	**78.16**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
BERMUDAS						
Ship Finance International Ltd	5.75%	15/10/21	USD	458	463,246	2.02
ISLAS CAIMÁN						
Huazhu Group Ltd	0.38%	01/11/22	USD	120	129,815	0.57
ESTADOS UNIDOS						
Akamai Technologies Inc	0.13%	01/05/25	USD	215	230,873	1.01
Anthem Inc	2.75%	15/10/42	USD	94	366,771	1.60
Ares Capital Corp	4.63%	01/03/24	USD	520	537,987	2.35
BioMarin Pharmaceutical Inc	1.50%	15/10/20	USD	159	178,478	0.78
Booking Holdings Inc	0.35%	15/06/20	USD	507	726,828	3.17
Illumina Inc	0.50%	15/06/21	USD	330	511,543	2.23
Intel Corp	3.25%	01/08/39	USD	170	400,292	1.75
Starwood Property Trust Inc	4.38%	01/04/23	USD	292	296,015	1.29
					3,248,787	14.18
TOTAL BONOS					**3,841,848**	**16.77**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**3,841,848**	**16.77**
Otros Valores						
BONOS						
JAPÓN						
Relo Group Inc	0.00%	22/03/21	JPY	10,000	97,905	0.43
TOTAL BONOS					**97,905**	**0.43**
Total Otros Valores					**97,905**	**0.43**
Total Inversiones *(Coste: 20,397,382 USD)*					**21,848,731**	**95.36**
Otros activos menos pasivos					**1,062,785**	**4.64**
Patrimonio neto total					**22,911,516**	**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.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
CANADÁ						
Cenovus Energy Inc	6.75%	15/11/39	USD	2,190	2,619,246	0.16
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	5,140	6,276,269	0.38
Vale Canada Ltd	7.20%	15/09/32	USD	4,440	5,089,350	0.30
					13,984,865	0.84
ISLAS CAIMÁN						
Sands China Ltd	5.13%	08/08/25	USD	5,150	5,569,155	0.34
Sands China Ltd	5.40%	08/08/28	USD	5,220	5,707,382	0.34
					11,276,537	0.68
FRANCIA						
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49†	EUR	12,800	16,638,512	1.00
Electricite de France SA, VRB	5.88%	31/12/49†	GBP	3,100	4,183,996	0.25
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49†	GBP	3,300	4,518,645	0.27
TDF Infrastructure SAS	2.50%	07/04/26	EUR	6,800	8,206,409	0.50
					33,547,562	2.02
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG	3.13%	13/01/21	USD	2,992	2,969,613	0.18
Deutsche Bank AG	4.25%	04/02/21	USD	13,150	13,265,202	0.80
Deutsche Bank AG	5.00%	14/02/22	USD	16,160	16,718,662	1.00
					32,953,477	1.98
GUERNESEY						
Credit Suisse Group Funding Guernsey Ltd	3.13%	10/12/20	USD	38,427	38,737,333	2.33
ISLANDIA						
Arion Banki HF	1.63%	01/12/21	EUR	5,230	6,070,752	0.36
Arion Banki HF	1.00%	20/03/23	EUR	6,428	7,314,021	0.44
Landsbankinn HF	1.00%	30/05/23	EUR	5,410	6,132,021	0.37
					19,516,794	1.17
IRLANDA						
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust	4.50%	15/05/21	USD	6,303	6,499,026	0.39
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	4.42%	15/11/35	USD	16,195	16,037,159	0.96
Roadster Finance DAC	1.63%	09/12/24	EUR	3,920	4,462,676	0.27
					26,998,861	1.62
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	2,377	2,789,873	0.17
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	7,106	9,137,246	0.55
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	5,520	6,639,059	0.40
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	4,060	5,177,149	0.31
					23,743,327	1.43
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	2.88%	31/01/22	GBP	1,505	1,828,725	0.11

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
JERSEY (continuación)						
AA Bond Co Ltd	4.88%	31/07/24	GBP	6,040	7,577,613	0.46
					9,406,338	0.57
LUXEMBURGO						
Dream Global Funding I Sarl	1.75%	28/06/26	EUR	4,400	5,039,260	0.30
Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	7,432	8,339,261	0.50
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	2,508	3,920,722	0.24
					17,299,243	1.04
MÉXICO						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	10,820	10,820,000	0.65
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	4,806	4,863,672	0.29
					15,683,672	0.94
PAÍSES BAJOS						
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	3,600	4,158,339	0.25
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	9,500	11,228,924	0.67
					15,387,263	0.92
ESPAÑA						
Abertis Infraestructuras SA	1.50%	27/06/24	EUR	3,300	3,920,825	0.24
Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	5,700	6,967,011	0.42
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	7,400	9,239,955	0.55
CaixaBank SA	1.38%	19/06/26	EUR	3,400	3,923,160	0.24
FCC Aqualia SA	2.63%	08/06/27	EUR	12,020	14,710,095	0.88
Telefonica Emisiones SA	1.96%	01/07/39	EUR	5,300	6,057,507	0.36
					44,818,553	2.69
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
DP World Ltd	4.25%	25/09/30	GBP	3,710	5,108,087	0.31
DP World Plc	2.38%	25/09/26	EUR	5,570	6,654,119	0.40
					11,762,206	0.71
REINO UNIDO						
Barclays Plc	2.88%	08/06/20	USD	4,510	4,517,651	0.27
Barclays Plc, VRB	7.13%	31/12/49†	GBP	3,401	4,529,098	0.27
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	5,650	5,939,563	0.36
Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB	2.71%	30/06/50	EUR	2,422	2,874,900	0.17
Imperial Brands Finance Plc 144A	2.95%	21/07/20	USD	3,945	3,960,582	0.24
RAC Bond Co Plc	4.57%	06/05/23	GBP	3,982	5,058,981	0.30
Royal Bank of Scotland Group Plc, VRB	4.27%	22/03/25	USD	13,790	14,258,536	0.86
					41,139,311	2.47

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS						
Air Lease Corp	3.50%	15/01/22	USD	30,860	31,601,439	1.90
Altria Group Inc	1.00%	15/02/23	EUR	9,252	10,779,975	0.65
Altria Group Inc	1.70%	15/06/25	EUR	7,140	8,455,145	0.51
Altria Group Inc	4.40%	14/02/26	USD	4,010	4,286,092	0.26
Altria Group Inc	2.20%	15/06/27	EUR	5,300	6,365,199	0.38
Altria Group Inc	4.80%	14/02/29	USD	15,595	16,826,929	1.01
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	7,149	8,838,960	0.53
Altria Group Inc	5.95%	14/02/49	USD	10,383	11,796,195	0.71
American International Group Inc	4.25%	15/03/29	USD	12,270	13,160,185	0.79
American Tower Corp	3.30%	15/02/21	USD	4,510	4,566,905	0.27
American Tower Corp	3.80%	15/08/29	USD	14,040	14,592,233	0.88
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc	5.55%	23/01/49	USD	9,970	12,172,222	0.73
AT&T Inc	3.15%	04/09/36	EUR	4,848	6,257,605	0.38
AT&T Inc	5.45%	01/03/47	USD	7,855	9,030,169	0.54
AT&T Inc	5.10%	25/11/48	CAD	9,970	8,362,774	0.50
Avangrid Inc	3.80%	01/06/29	USD	7,890	8,265,438	0.50
Baxter International Inc	1.30%	15/05/29	EUR	7,850	9,333,698	0.56
Best Buy Co Inc	4.45%	01/10/28	USD	7,890	8,336,905	0.50
Block Financial LLC	4.13%	01/10/20	USD	5,291	5,380,050	0.32
Buckeye Partners LP	4.88%	01/02/21	USD	16,466	16,739,747	1.01
CVS Health Corp	4.30%	25/03/28	USD	7,755	8,177,710	0.49
CVS Health Corp	4.78%	25/03/38	USD	6,350	6,629,007	0.40
Enable Midstream Partners LP	4.40%	15/03/27	USD	6,168	6,218,825	0.37
Enable Midstream Partners LP	5.00%	15/05/44	USD	6,605	6,201,627	0.37
Energy Transfer Operating LP	6.13%	15/12/45	USD	7,800	8,935,749	0.54
EQM Midstream Partners LP	4.75%	15/07/23	USD	6,475	6,717,576	0.40
EQM Midstream Partners LP	5.50%	15/07/28	USD	7,270	7,665,766	0.46
EQM Midstream Partners LP	6.50%	15/07/48	USD	10,190	10,733,231	0.64
Euronet Worldwide Inc	1.38%	22/05/26	EUR	7,226	8,186,062	0.49
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	6,220	7,398,595	0.44
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	6,580	7,983,773	0.48
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	3,340	4,224,942	0.25
Fiserv Inc	1.13%	01/07/27	EUR	2,949	3,409,834	0.20
Fiserv Inc	1.63%	01/07/30	EUR	5,442	6,346,119	0.38
Ford Motor Credit Co LLC	2.34%	02/11/20	USD	13,029	12,941,871	0.78
General Electric Co	6.15%	07/08/37	USD	9,977	11,646,455	0.70
General Motors Co	5.40%	01/04/48	USD	15,470	15,099,125	0.91
General Motors Financial Co Inc	3.20%	13/07/20	USD	9,341	9,389,036	0.56
General Motors Financial Co Inc	4.20%	06/11/21	USD	19,090	19,660,949	1.18
HCA Inc	5.88%	15/03/22	USD	11,050	12,078,861	0.73
HCA Inc	5.50%	15/06/47	USD	7,663	8,241,127	0.50
HCA Inc	5.25%	15/06/49	USD	2,292	2,387,697	0.14
Hewlett Packard Enterprise Co	3.60%	15/10/20	USD	13,706	13,885,342	0.83
Hewlett Packard Enterprise Co	6.35%	15/10/45	USD	5,205	5,769,589	0.35
Interpublic Group of Cos Inc	3.50%	01/10/20	USD	6,300	6,380,467	0.38
Jefferies Group LLC	6.50%	20/01/43	USD	4,519	4,946,530	0.30
Keurig Dr Pepper Inc	3.55%	25/05/21	USD	10,730	10,931,073	0.66
Keurig Dr Pepper Inc	4.99%	25/05/38	USD	4,030	4,448,746	0.27
Kroger Co	4.50%	15/01/29	USD	8,426	9,174,464	0.55
Liberty Mutual Group Inc, VRB	3.63%	23/05/59	EUR	4,940	5,768,463	0.35
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	6,100	6,963,798	0.42
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	5,200	5,982,565	0.36
Morgan Stanley	5.75%	25/01/21	USD	20,040	21,064,743	1.27
Nordstrom Inc	5.00%	15/01/44	USD	2,690	2,511,649	0.15

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Plains All American Pipeline LP/PAA Finance Corp	5.75%	15/01/20	USD	9,618	9,787,612	0.59
RELX Capital Inc	4.00%	18/03/29	USD	6,462	6,855,564	0.41
Santander Holdings USA Inc	4.45%	03/12/21	USD	13,310	13,853,371	0.83
Santander Holdings USA Inc	4.40%	13/07/27	USD	11,141	11,649,422	0.70
Southern California Edison Co	4.00%	01/04/47	USD	14,596	14,547,695	0.87
Spirit Realty LP	4.00%	15/07/29	USD	5,860	5,935,390	0.36
Tyson Foods Inc	2.25%	23/08/21	USD	6,085	6,067,035	0.36
WRKCo Inc	3.90%	01/06/28	USD	5,300	5,438,595	0.33
WRKCo Inc	4.20%	01/06/32	USD	3,970	4,088,062	0.25
					581,471,977	34.93
TOTAL BONOS					**937,727,319**	**56.34**
ACCIONES ORDINARIAS						
ESTADOS UNIDOS						
NuStar Energy LP			USD	284	5,852,131	0.35
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**5,852,131**	**0.35**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**943,579,450**	**56.69**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Scentre Group Trust 1/Scentre Group Trust 2 144A	2.38%	28/04/21	USD	8,390	8,365,388	0.50
Woodside Finance Ltd 144A	4.50%	04/03/29	USD	9,760	10,332,254	0.62
					18,697,642	1.12
BERMUDAS						
MAPS 2018-1 Ltd 144A	4.21%	15/05/43	USD	8,193	8,404,760	0.50
CANADÁ						
Husky Energy Inc	4.40%	15/04/29	USD	11,250	11,892,881	0.71
ISLAS CAIMÁN						
JOL Air Ltd 144A	3.97%	15/04/44	USD	4,093	4,165,909	0.25
METAL 2017-1 LLC 144A	4.58%	15/10/42	USD	12,014	12,149,525	0.73
Sapphire Aviation Finance I Ltd 144A	4.25%	15/03/40	USD	8,599	8,725,058	0.52
					25,040,492	1.50
FRANCIA						
Electricite de France SA 144A	4.50%	21/09/28	USD	14,227	15,615,884	0.94
Societe Generale SA 144A	3.88%	28/03/24	USD	10,610	10,937,745	0.66
					26,553,629	1.60

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG, VRB	4.88%	01/12/32	USD	8,113	7,062,040	0.42
ITALIA						
UniCredit SpA 144A	6.57%	14/01/22	USD	12,170	12,935,278	0.78
JAPÓN						
Mizuho Financial Group Inc 144A	2.63%	12/04/21	USD	15,828	15,868,691	0.95
Takeda Pharmaceutical Co Ltd 144A	3.80%	26/11/20	USD	4,150	4,228,374	0.26
					20,097,065	1.21
PAÍSES BAJOS						
Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	USD	4,730	4,760,208	0.29
ESTADOS UNIDOS						
Basin Electric Power Cooperative 144A	4.75%	26/04/47	USD	4,645	5,154,632	0.31
BAT Capital Corp	2.30%	14/08/20	USD	3,970	3,959,740	0.24
Bayer US Finance II LLC 144A	4.38%	15/12/28	USD	10,551	11,127,576	0.67
Brighthouse Financial Inc	3.70%	22/06/27	USD	1,233	1,174,011	0.07
Brighthouse Financial Inc	4.70%	22/06/47	USD	6,940	5,807,216	0.35
Bristol-Myers Squibb Co 144A	4.13%	15/06/39	USD	6,940	7,481,683	0.45
Bristol-Myers Squibb Co 144A	4.25%	26/10/49	USD	8,280	9,106,427	0.55
Broadcom Inc 144A	4.25%	15/04/26	USD	10,641	10,877,992	0.65
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	23,081	23,645,949	1.42
Cantor Fitzgerald LP 144A	6.50%	17/06/22	USD	7,290	7,844,194	0.47
Celgene Corp	4.55%	20/02/48	USD	8,350	9,550,275	0.57
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	6.83%	23/10/55	USD	4,920	5,823,634	0.35
Cigna Corp 144A	4.90%	15/12/48	USD	11,339	12,349,134	0.74
Cleco Corporate Holdings LLC	3.74%	01/05/26	USD	5,300	5,354,721	0.32
Cleco Corporate Holdings LLC	4.97%	01/05/46	USD	7,813	8,361,303	0.50
DB Master Finance LLC 144A	4.35%	20/05/49	USD	8,600	8,908,867	0.54
Dell International LLC/EMC Corp 144A	4.42%	15/06/21	USD	7,129	7,346,209	0.44
Dell International LLC/EMC Corp 144A	8.35%	15/07/46	USD	3,911	4,941,672	0.30
Discovery Communications LLC	5.00%	20/09/37	USD	2,901	3,039,177	0.18
Discovery Communications LLC	4.95%	15/05/42	USD	4,747	4,795,138	0.29
Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A	4.47%	25/10/45	USD	3,638	3,789,948	0.23
Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A	4.33%	25/07/48	USD	14,761	15,433,427	0.93
Fiserv Inc	3.50%	01/07/29	USD	18,970	19,506,735	1.17
Fiserv Inc	4.40%	01/07/49	USD	7,580	7,976,511	0.48
General Motors Financial Co Inc	2.45%	06/11/20	USD	16,546	16,492,652	0.99
Goldman Sachs Group Inc, VRB	5.50%	31/12/49†	USD	7,814	8,060,433	0.48
Hardee's Funding LLC 144A	4.96%	20/06/48	USD	19,163	20,300,909	1.22
Hyundai Capital America 144A	3.45%	12/03/21	USD	14,511	14,681,455	0.88
International Business Machines Corp	4.25%	15/05/49	USD	9,880	10,629,156	0.64

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Jimmy Johns Funding LLC 144A	4.85%	30/07/47	USD	19,509	20,482,751	1.23
Kestrel Aircraft Funding LTD 144A	4.25%	15/12/38	USD	5,642	5,745,074	0.35
Kraft Heinz Foods Co	4.38%	01/06/46	USD	11,561	10,997,643	0.66
Mars Inc 144A	3.60%	01/04/34	USD	3,090	3,298,897	0.20
Mars Inc 144A	3.88%	01/04/39	USD	5,180	5,515,378	0.33
Mars Inc 144A	4.13%	01/04/54	USD	6,180	6,708,780	0.40
Mars Inc 144A	4.20%	01/04/59	USD	2,850	3,124,203	0.19
Morgan Stanley, VRB	4.43%	23/01/30	USD	9,447	10,457,913	0.63
Nationwide Financial Services Inc 144A	5.38%	25/03/21	USD	6,953	7,245,707	0.44
NetApp Inc	3.38%	15/06/21	USD	8,038	8,152,767	0.49
Newmont Goldcorp Corp 144A	3.63%	09/06/21	USD	5,935	6,058,579	0.36
NRG Energy Inc 144A	3.75%	15/06/24	USD	6,790	6,977,532	0.42
NRG Energy Inc 144A	4.45%	15/06/29	USD	6,790	7,074,215	0.43
Penske Truck Leasing Co LP/PTL Finance Corp. 144A	3.65%	29/07/21	USD	6,110	6,241,443	0.38
Planet Fitness Master Issuer LLC 144A	4.67%	05/09/48	USD	15,235	16,014,750	0.96
Rockies Express Pipeline LLC 144A	4.95%	15/07/29	USD	6,645	6,892,525	0.41
Smithfield Foods Inc 144A	5.20%	01/04/29	USD	2,443	2,661,749	0.16
Stack Infrastructure Issuer LLC Series 2019-1 144A	4.54%	25/02/44	USD	13,515	14,087,355	0.85
Taco Bell Funding LLC 144A	4.97%	25/05/46	USD	11,525	12,138,950	0.73
Taco Bell Funding LLC 144A	4.94%	25/11/48	USD	9,513	10,058,304	0.60
Vistra Operations Co LLC 144A	3.55%	15/07/24	USD	15,290	15,395,591	0.93
Vistra Operations Co LLC 144A	4.30%	15/07/29	USD	10,580	10,727,432	0.64
Volkswagen Group of America Finance LLC 144A	3.88%	13/11/20	USD	12,630	12,860,250	0.77
Walgreens Boots Alliance Inc	4.65%	01/06/46	USD	6,400	6,357,917	0.38
WAVE 2017-1 Trust 144A	3.84%	15/11/42	USD	12,119	12,191,486	0.73
Wendy's Funding LLC 144A	3.78%	15/06/49	USD	4,500	4,528,368	0.27
Wendy's Funding LLC 144A	4.08%	15/06/49	USD	3,750	3,810,205	0.23
					509,326,540	30.60
TOTAL BONOS					**644,770,535**	**38.73**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**644,770,535**	**38.73**
Otros Valores						
BONOS						
CANADÁ						
Ford Credit Canada Co	2.45%	07/05/20	CAD	18,040	13,806,392	0.83
TOTAL BONOS					**13,806,392**	**0.83**
Total Otros Valores					**13,806,392**	**0.83**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste: 1,540,562,348 USD)*	**1,602,156,377**	**96.25**
Otros activos menos pasivos	**62,494,748**	**3.75**
Patrimonio neto total	**1,664,651,125**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	USD	875	967,148	0.24
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	USD	395	295,756	0.07
Argentine Bonos del Tesoro Ω	18.20%	03/10/21	ARS	21,510	380,633	0.10
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	8.28%	31/12/33	USD	533	446,032	0.11
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	2,082	1,221,905	0.30
					2,344,326	0.58
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd, PIK	10.00%	25/01/23	USD	444	405,150	0.10
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	USD	1,338	1,407,994	0.35
Eldorado International Finance GmbH 144A	8.63%	16/06/21	USD	678	711,985	0.18
					2,119,979	0.53
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	4.75%	18/03/24	USD	375	395,438	0.10
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	24/03/26	USD	425	494,487	0.12
					889,925	0.22
BAHRÉIN						
Bono internacional del Gobierno de Bahréin	6.00%	19/09/44	USD	765	704,756	0.18
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.88%	28/02/23	USD	747	804,892	0.20
BRASIL						
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F Ω	10.00%	01/01/23	BRL	7,722	2,218,902	0.55
Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F Ω	10.00%	01/01/27	BRL	6,266	1,879,532	0.47
Oi SA, PIK	10.00%	27/07/25	USD	1,038	1,076,925	0.27
					5,175,359	1.29
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
PB Issuer No 4 Ltd	3.25%	03/07/21	USD	838	839,257	0.21
Rongshi International Finance Ltd	3.25%	21/05/24	USD	695	710,961	0.18

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS (continuación)						
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd	0.00%	09/08/21	USD	2,189	2,215,815	0.55
					3,766,033	0.94
CAMERÚN						
Bono internacional de la República de Camerún	9.50%	19/11/25	USD	1,655	1,802,916	0.45
ISLAS CAIMÁN						
China Education Group Holdings Ltd	2.00%	28/03/24	HKD	11,000	1,533,833	0.38
China Evergrande Group	7.00%	23/03/20	USD	200	201,475	0.05
China Evergrande Group	10.00%	11/04/23	USD	2,260	2,201,121	0.55
China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd	0.00%	05/01/23	USD	1,800	1,984,275	0.49
DP World Crescent Ltd	4.85%	26/09/28	USD	585	625,584	0.16
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	USD	386	377,918	0.09
Harvest International Co	0.00%	21/11/22	HKD	14,000	1,792,484	0.45
Kaisa Group Holdings Ltd	11.25%	09/04/22	USD	790	818,144	0.20
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	USD	512	490,400	0.12
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49†	USD	312	313,267	0.08
Tencent Holdings Ltd	3.98%	11/04/29	USD	1,385	1,445,907	0.36
Transocean Inc	0.50%	30/01/23	USD	1,660	1,645,429	0.41
Transocean Inc	7.50%	15/04/31	USD	1,000	851,250	0.21
					14,281,087	3.55
CHILE						
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos Ω	5.00%	01/03/35	CLP	450,000	786,883	0.20
CHINA						
Bank of China Ltd	5.00%	13/11/24	USD	745	803,902	0.20
China Construction Bank Corp, VRB	4.25%	27/02/29	USD	780	806,203	0.20
China Railway Construction Corp Ltd	1.50%	21/12/21	CNH	15,000	2,172,086	0.54
CRRC Corp Ltd	0.00%	05/02/21	USD	2,000	1,992,063	0.50
					5,774,254	1.44
COLOMBIA						
Colombian TES	7.50%	26/08/26	COP	2,291,000	792,042	0.20
Colombian TES	6.00%	28/04/28	COP	3,562,900	1,115,942	0.28
Colombian TES	7.00%	30/06/32	COP	4,557,100	1,506,230	0.37
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	843	930,166	0.23
					4,344,380	1.08
DINAMARCA						
Danske Bank A/S, VRB	7.00%	31/12/49†	USD	880	895,234	0.22
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	USD	744	788,524	0.19

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
REPÚBLICA DOMINICANA (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.40%	05/06/49	USD	955	999,765	0.25
					1,788,289	0.44
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	USD	294	308,838	0.07
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	USD	1,571	1,559,463	0.39
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	31/01/29	USD	1,095	1,241,114	0.31
					3,109,415	0.77
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.58%	21/02/23	USD	1,523	1,551,556	0.39
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.20%	01/03/24	USD	1,025	1,068,563	0.26
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.59%	21/02/28	USD	400	405,500	0.10
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.60%	01/03/29	USD	315	333,506	0.08
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.70%	01/03/49	USD	485	521,981	0.13
					3,881,106	0.96
FRANCIA						
Altice France SA	5.88%	01/02/27	EUR	126	155,783	0.04
Credit Agricole SA, VRB	6.88%	31/12/49†	USD	2,280	2,390,250	0.59
Electricite de France SA, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	1,100	1,355,808	0.34
					3,901,841	0.97
GEORGIA						
TBC Bank JSC	5.75%	19/06/24	USD	640	641,200	0.16
ALEMANIA						
KME SE	6.75%	01/02/23	EUR	579	640,408	0.16
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	EUR	1,844	2,357,611	0.59
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	EUR	5,648	7,278,441	1.81
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	EUR	3,593	4,689,400	1.16
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	EUR	653	816,520	0.20
					15,141,972	3.76
GUATEMALA						
Bono del Gobierno de Guatemala	4.90%	01/06/30	USD	375	386,367	0.10

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
GUATEMALA (continuación)						
Bono del Gobierno de Guatemala	6.13%	01/06/50	USD	430	453,650	0.11
					840,017	0.21
HONG KONG						
Bagan Capital Ltd	0.00%	23/09/21	USD	1,600	1,585,400	0.40
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.38%	19/06/24	USD	565	565,345	0.14
CNAC HK Finbridge Co Ltd	5.13%	14/03/28	USD	765	845,191	0.21
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.88%	19/06/29	USD	815	819,084	0.20
					3,815,020	0.95
HUNGRÍA						
Bono del Gobierno de Hungría	1.75%	26/10/22	HUF	219,920	796,848	0.20
Bono del Gobierno de Hungría	3.00%	27/10/27	HUF	222,310	832,753	0.20
					1,629,601	0.40
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	6.25%	05/02/20	ISK	55,789	454,940	0.11
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	27,545	245,171	0.06
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	10,971	107,622	0.03
Iceland Rikisbref	5.00%	15/11/28	ISK	13,650	119,200	0.03
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	21,364	212,932	0.05
					1,139,865	0.28
INDIA						
Indiabulls Housing Finance Ltd	6.38%	28/05/22	USD	940	891,384	0.22
INDONESIA						
Bono del Tesoro indonesio	8.38%	15/03/24	IDR	6,897,000	517,489	0.13
Bono del Tesoro indonesio	7.00%	15/05/27	IDR	2,494,000	174,152	0.04
Bono del Tesoro indonesio	8.25%	15/05/29	IDR	21,440,000	1,612,192	0.40
Bono del Tesoro indonesio	8.75%	15/05/31	IDR	7,991,000	615,834	0.15
Bono del Tesoro indonesio	8.25%	15/05/36	IDR	9,155,000	678,808	0.17
Bono del Tesoro indonesio	7.50%	15/05/38	IDR	24,931,000	1,714,411	0.43
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	3.90%	20/08/24	USD	925	959,688	0.24
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.45%	20/02/29	USD	320	344,400	0.08
					6,616,974	1.64
ISRAEL						
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.08%	30/12/23	USD	1,225	1,272,279	0.31
Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A	5.41%	30/12/25	USD	922	961,852	0.24
Israel Electric Corp Ltd 144A	5.00%	12/11/24	USD	732	794,000	0.20
					3,028,131	0.75
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	4,808	6,182,364	1.54
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49†	EUR	2,500	2,838,673	0.70
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	1,600	1,924,365	0.48

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	3,190	4,067,760	1.01
					15,013,162	3.73
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	USD	1,150	1,277,398	0.32
LÍBANO						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	03/11/28	USD	252	198,804	0.05
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.00%	22/04/31	USD	182	140,273	0.03
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.05%	02/11/35	USD	237	181,527	0.05
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.25%	23/03/37	USD	176	136,538	0.03
					657,142	0.16
LUXEMBURGO						
Altice Finco SA	4.75%	15/01/28	EUR	364	363,398	0.09
Altice Finco SA 144A	7.63%	15/02/25	USD	560	539,512	0.14
Altice Luxembourg SA	8.00%	15/05/27	EUR	663	769,216	0.19
Altice Luxembourg SA 144A	10.50%	15/05/27	USD	1,016	1,045,845	0.26
Cirsa Finance International Sarl	4.75%	22/05/25	EUR	380	456,597	0.11
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	429	670,650	0.17
					3,845,218	0.96
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	USD	1,200	1,255,520	0.31
REPÚBLICA DE MAURICIO						
MTN Mauritius Investments Ltd	6.50%	13/10/26	USD	298	324,075	0.08
MÉXICO						
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	200	200,000	0.05
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	200	202,400	0.05
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49†	USD	760	784,106	0.20
Bonos mexicanos	10.00%	05/12/24	MXN	38,160	2,222,464	0.55
Bonos mexicanos	5.75%	05/03/26	MXN	35,610	1,692,726	0.42
Bonos mexicanos	7.50%	03/06/27	MXN	61,880	3,226,523	0.80
Bonos mexicanos	7.75%	13/11/42	MXN	30,430	1,571,968	0.39
					9,900,187	2.46
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	10.88%	06/04/21	USD	880	981,475	0.24

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
MONGOLIA (continuación)						
Trade & Development Bank of Mongolia LLC	9.38%	19/05/20	USD	950	988,614	0.25
					1,970,089	0.49
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC	5.38%	01/05/23	EUR	140	151,199	0.04
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49†	EUR	2,500	2,939,118	0.73
ING Groep NV, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	2,550	2,656,781	0.66
Petrobras Global Finance BV	8.75%	23/05/26	USD	398	492,764	0.12
Petrobras Global Finance BV	7.38%	17/01/27	USD	584	669,702	0.17
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	2,360	2,516,940	0.63
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	761	796,006	0.20
QIAGEN NV	1.00%	13/11/24	USD	1,600	1,784,624	0.44
Stichting AK Rabobank Certificaten	6.50%	31/12/49†	EUR	2,774	3,865,836	0.96
Summer BidCo BV, PIK	9.00%	15/11/25	EUR	602	717,341	0.18
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	USD	845	878,800	0.22
					17,317,912	4.31
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	USD	287	317,852	0.08
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	6.75%	28/01/21	USD	940	984,650	0.25
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	21/11/25	USD	779	852,031	0.21
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.14%	23/02/30	USD	724	733,050	0.18
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	8.75%	21/01/31	USD	415	463,244	0.12
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	28/11/47	USD	410	410,513	0.10
United Bank for Africa Plc	7.75%	08/06/22	USD	388	409,340	0.10
					4,170,680	1.04
PANAMÁ						
Panamá Notas del Tesoro 144A	3.75%	17/04/26	USD	875	899,500	0.22
PERÚ						
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	USD	418	427,497	0.11
Bono del Gobierno de Perú 144A	6.15%	12/08/32	PEN	4,078	1,363,386	0.34
Bono internacional del Gobierno de Perú	6.95%	12/08/31	PEN	1,143	408,637	0.10
					2,199,520	0.55
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.25%	25/04/22	PLN	11,959	3,254,331	0.81

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
POLONIA (continuación)						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	2.50%	25/07/27	PLN	4,684	1,272,739	0.32
					4,527,070	1.13
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.82%	14/03/49	USD	1,330	1,526,175	0.38
RUMANÍA						
Bono del Gobierno de Rumanía	4.75%	24/02/25	RON	1,845	454,143	0.11
Bono del Gobierno de Rumanía	5.80%	26/07/27	RON	2,230	583,192	0.15
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.50%	03/04/34	EUR	532	669,352	0.17
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.38%	08/02/38	EUR	723	890,566	0.22
					2,597,253	0.65
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.50%	18/08/21	RUB	11,111	177,741	0.05
Bono federal ruso - OFZ	7.10%	16/10/24	RUB	186,650	2,947,339	0.73
Bono federal ruso - OFZ	7.75%	16/09/26	RUB	181,237	2,950,952	0.73
Bono federal ruso - OFZ	7.05%	19/01/28	RUB	38,969	610,409	0.15
Bono federal ruso - OFZ	6.90%	23/05/29	RUB	21,010	324,284	0.08
Bono exterior ruso - Eurobono	4.25%	23/06/27	USD	800	828,400	0.21
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	1,000	1,037,000	0.26
Bono exterior ruso - Eurobono	5.10%	28/03/35	USD	1,600	1,740,800	0.43
					10,616,925	2.64
SINGAPUR						
Mulhacen Pte Ltd, PIK	6.50%	01/08/23	EUR	1,040	1,140,105	0.28
SUDÁFRICA						
Eskom Holdings SOC Ltd	6.35%	10/08/28	USD	830	897,230	0.22
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	10.50%	21/12/26	ZAR	9,155	735,826	0.18
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.88%	28/02/35	ZAR	16,630	1,124,854	0.28
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.50%	31/01/37	ZAR	40,208	2,601,428	0.65
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	31/01/44	ZAR	32,242	2,084,744	0.52
					7,444,082	1.85
ESPAÑA						
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	EUR	2,568	3,524,136	0.87
Bankia SA, VRB	6.38%	31/12/49†	EUR	1,200	1,435,407	0.36
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49†	EUR	3,200	3,942,744	0.98
					8,902,287	2.21

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	7.85%	14/03/29	USD	721	747,925	0.19
TAILANDIA						
Bono del Gobierno de Tailandia	3.65%	20/06/31	THB	60,997	2,277,750	0.57
Bono del Gobierno de Tailandia	3.40%	17/06/36	THB	49,092	1,820,741	0.45
					4,098,491	1.02
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	6.75%	31/10/23	EUR	162	189,608	0.05
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	EUR	888	1,009,990	0.25
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	USD	2,639	2,460,868	0.61
					3,660,466	0.91
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.38%	25/09/32	USD	430	424,423	0.10
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	3,415	2,449,595	0.61
					2,874,018	0.71
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
DP World Plc	5.63%	25/09/48	USD	391	435,965	0.11
Emirates NBD PJSC, VRB	6.13%	31/12/49†	USD	730	754,866	0.19
					1,190,831	0.30
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	7.13%	31/12/49†	GBP	500	665,848	0.16
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	2,170	2,281,212	0.57
BP Capital Markets Plc	1.00%	28/04/23	GBP	1,200	1,968,047	0.49
Bracken MidCo1 Plc, PIK	8.88%	15/10/23	GBP	733	904,000	0.22
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	1,034	1,351,902	0.34
Lloyds Banking Group Plc, VRB	7.88%	31/12/49†	GBP	1,000	1,447,098	0.36
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.63%	20/03/25	USD	445	466,416	0.12
Vedanta Resources Finance II Plc	9.25%	23/04/26	USD	995	1,009,557	0.25
					10,094,080	2.51
ESTADOS UNIDOS						
Banff Merger Sub Inc	8.38%	01/09/26	EUR	290	277,758	0.07
EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/29	USD	1,600	1,644,000	0.41
Netflix Inc	3.88%	15/11/29	EUR	535	660,391	0.16
New Relic Inc	0.50%	01/05/23	USD	1,454	1,553,962	0.39
Resolute Forest Products Inc	5.88%	15/05/23	USD	1,364	1,376,148	0.34
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	EUR	1,312	1,450,917	0.36
Springleaf Finance Corp	6.63%	15/01/28	USD	114	119,819	0.03
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	USD	700	811,563	0.20
Sprint Corp	7.63%	01/03/26	USD	416	444,526	0.11
Stillwater Mining Co	6.13%	27/06/22	USD	319	323,386	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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/22	USD	915	959,606	0.24
Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/25	USD	484	481,883	0.12
					10,103,959	2.51
UZBEKISTÁN						
Bono de la República de Uzbekistán	4.75%	20/02/24	USD	845	886,194	0.22
Bono de la República de Uzbekistán	5.38%	20/02/29	USD	610	650,412	0.16
					1,536,606	0.38
VENEZUELA						
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	8.25%	13/10/24	USD	458	93,808	0.02
VIETNAM						
No Va Land Investment Group Corp	5.50%	27/04/23	USD	850	824,500	0.21
ZAMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Zambia	5.38%	20/09/22	USD	200	134,000	0.03
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.50%	14/04/24	USD	200	135,000	0.03
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.97%	30/07/27	USD	228	153,045	0.04
					422,045	0.10
TOTAL BONOS					**223,509,773**	**55.56**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Paladin Energy Ltd			AUD	3,375	296,083	0.07
BRASIL						
Oi SA			USD	57	114,122	0.03
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**410,205**	**0.10**
BONOS A CORTO PLAZO						
REINO UNIDO						
Goldman Sachs International	0.00%	25/07/19	EGP	17,500	1,036,625	0.26
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	11/07/19	EGP	4,000	238,548	0.06
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	02/03/20	NGN	475,758	1,218,039	0.30
					2,493,212	0.62
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**2,493,212**	**0.62**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**226,413,190**	**56.28**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	USD	480	422,400	0.10
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.88%	11/01/28	USD	570	432,220	0.11
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	USD	1,993	1,478,245	0.37
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	7.13%	28/06/17^^	USD	497	375,623	0.09
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, FRB[Ω]	52.67%	29/03/24	ARS	22,136	425,657	0.11
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	USD	702	507,062	0.13
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	6,163	91,607	0.02
					3,732,814	0.93
AUSTRALIA						
Mineral Resources Ltd 144A	8.13%	01/05/27	USD	1,190	1,240,575	0.31
AUSTRIA						
Suzano Austria GmbH	5.00%	15/01/30	USD	820	832,751	0.20
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	USD	705	798,236	0.20
					1,630,987	0.40
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	USD	958	908,304	0.23
BAHAMAS						
Bono internacional del Gobierno de Bahamas	6.00%	21/11/28	USD	925	989,600	0.24
BERMUDAS						
Ship Finance International Ltd	5.75%	15/10/21	USD	2,003	2,025,944	0.50
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49†	USD	535	588,249	0.15
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.00%	27/01/45	USD	955	947,121	0.24
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	USD	786	903,163	0.22
Samarco Mineracao SA [±]	4.13%	01/11/22	USD	1,161	891,068	0.22
					3,329,601	0.83
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	USD	396	402,188	0.10
CANADÁ						
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	01/03/26	USD	636	595,654	0.15
First Quantum Minerals Ltd 144A	6.50%	01/03/24	USD	1,100	1,029,875	0.26
MEG Energy Corp 144A	7.00%	31/03/24	USD	492	469,398	0.12

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
CANADÁ (continuación)						
Telesat Canada/Telesat LLC 144A	8.88%	15/11/24	USD	540	587,009	0.14
					2,681,936	0.67
ISLAS CAIMÁN						
Ctrip.com International Ltd	1.25%	15/09/22	USD	792	790,865	0.20
Ctrip.com International Ltd	1.99%	01/07/25	USD	1,115	1,219,531	0.30
Huazhu Group Ltd	0.38%	01/11/22	USD	1,542	1,668,122	0.41
OZLM Funding Ltd, FRB	6.19%	23/07/29	USD	500	500,058	0.12
TCW CLO 2017-1 Ltd, FRB	5.08%	29/07/29	USD	1,000	999,604	0.25
Transocean Poseidon Ltd 144A	6.88%	01/02/27	USD	375	397,500	0.10
UPCB Finance IV Ltd 144A	5.38%	15/01/25	USD	800	823,965	0.21
					6,399,645	1.59
COLOMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Colombia	5.00%	15/06/45	USD	530	587,505	0.15
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	USD	770	805,612	0.20
FRANCIA						
Altice France SA 144A	8.13%	01/02/27	USD	943	992,500	0.25
IRLANDA						
Avoca CLO XIII DAC, FRB	2.00%	15/10/30	EUR	650	737,437	0.18
Blackrock European Clo III Designated Activity Co, FRB	3.20%	15/04/30	EUR	250	284,739	0.07
Euro-Galaxy VII CLO DAC, FRB	3.96%	25/04/32	EUR	500	575,498	0.14
Euro-Galaxy VII CLO DAC, FRB	6.16%	25/04/32	EUR	500	567,997	0.14
Man GLG Euro CLO V DAC, FRB	5.86%	15/12/31	EUR	553	596,074	0.15
Man GLG Euro CLO V DAC, FRB	3.55%	15/12/31	EUR	394	448,432	0.11
OAK Hill European Credit Partners VII DAC, FRB	2.35%	20/10/31	EUR	500	569,054	0.14
OCP Euro CLO 2019-3 DAC, FRB	3.60%	20/04/30	EUR	438	499,965	0.13
Penta CLO 5 DAC, FRB	2.70%	20/10/32	EUR	500	570,998	0.14
Penta CLO 5 DAC, FRB	3.60%	20/10/32	EUR	403	458,523	0.12
Penta CLO 5 DAC, FRB	5.56%	20/10/32	EUR	537	594,357	0.15
Providus CLO II DAC, FRB	3.45%	15/07/31	EUR	500	569,869	0.14
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC, FRB	2.47%	20/12/31	EUR	600	682,804	0.17
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC, FRB	3.35%	20/12/31	EUR	310	347,995	0.09
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC, FRB	5.36%	20/12/31	EUR	790	855,467	0.21
Toro European CLO 2 DAC, FRB	3.30%	15/10/30	EUR	675	767,261	0.19
Voya Euro CLO II DAC, FRB	1.90%	15/07/32	EUR	880	1,004,648	0.25
					10,131,118	2.52
ITALIA						
Telecom Italia SpA	4.00%	11/04/24	EUR	362	443,475	0.11
UniCredit SpA 144A, VRB	5.86%	19/06/32	USD	400	385,762	0.10

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ITALIA (continuación)						
UniCredit SpA 144A, VRB	7.30%	02/04/34	USD	350	369,942	0.09
					1,199,179	0.30
LUXEMBURGO						
Intelsat Jackson Holdings SA 144A	8.50%	15/10/24	USD	1,209	1,199,177	0.30
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	3.62%	30/11/21	MYR	1,923	468,803	0.12
Bono del Gobierno de Malasia	3.88%	10/03/22	MYR	164	40,265	0.01
Bono del Gobierno de Malasia	3.76%	20/04/23	MYR	7,874	1,929,106	0.48
Bono del Gobierno de Malasia	3.88%	14/03/25	MYR	3,708	913,399	0.23
Bono del Gobierno de Malasia	3.96%	15/09/25	MYR	592	146,478	0.03
Bono del Gobierno de Malasia	3.84%	15/04/33	MYR	1,796	430,082	0.11
Bono del Gobierno de Malasia	3.73%	15/06/28	MYR	2,517	612,881	0.15
					4,541,014	1.13
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 144A	7.50%	01/05/25	USD	960	913,200	0.23
JBS USA LUX SA/JBS USA Food Co/JBS USA Finance Inc 144A	6.50%	15/04/29	USD	790	859,125	0.21
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc 144A	8.50%	15/05/27	USD	1,030	1,062,187	0.26
					2,834,512	0.70
PAÍSES BAJOS						
Ares European CLO IX BV, FRB	2.40%	14/10/30	EUR	500	547,912	0.14
Ares European CLO XI BV, FRB	3.95%	15/04/32	EUR	500	572,364	0.14
Barings Euro CLO 2018-3 BV, FRB	3.70%	27/07/31	EUR	340	388,856	0.10
Barings Euro CLO 2018-3 BV, FRB	5.79%	27/07/31	EUR	520	579,340	0.14
Dryden 66 EURO CLO 2018 BV, FRB	2.45%	18/01/32	EUR	815	925,788	0.23
Dryden 66 EURO CLO 2018 BV, FRB	3.45%	18/01/32	EUR	1,180	1,345,816	0.34
Dryden 66 EURO CLO 2018 BV, FRB	5.41%	18/01/32	EUR	500	540,260	0.13
Jubilee CLO 2018-XXI BV, FRB	3.55%	15/01/32	EUR	790	896,529	0.22
Jubilee CLO 2018-XXI BV, FRB	5.55%	15/01/32	EUR	780	851,001	0.21
					6,647,866	1.65
PERÚ						
Bono internacional del Gobierno de Perú	8.20%	12/08/26	PEN	1,332	504,663	0.13
POLONIA						
Bono del Gobierno de la República de Polonia	3.25%	25/07/25	PLN	5,891	1,679,532	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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
SUECIA						
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	EUR	760	898,998	0.22
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	3,440	3,704,450	0.92
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
ADES International Holding Plc	8.63%	24/04/24	USD	400	397,500	0.10
REINO UNIDO						
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	USD	660	668,353	0.17
Tullow Oil Plc 144A	7.00%	01/03/25	USD	1,629	1,649,064	0.41
					2,317,417	0.58
ESTADOS UNIDOS						
Albertsons Cos LLC/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC	5.75%	15/03/25	USD	740	746,475	0.19
Albertsons Cos LLC/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC 144A	7.50%	15/03/26	USD	1,261	1,349,270	0.33
Banff Merger Sub Inc 144A	9.75%	01/09/26	USD	438	379,628	0.09
Bausch Health Americas Inc 144A	8.50%	31/01/27	USD	1,049	1,155,363	0.29
BioMarin Pharmaceutical Inc	1.50%	15/10/20	USD	1,949	2,187,752	0.54
Blackboard Inc 144A	9.75%	15/10/21	USD	448	433,440	0.11
Booking Holdings Inc	0.35%	15/06/20	USD	908	1,301,695	0.32
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	582	596,245	0.15
Brookfield Property REIT Inc/BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL 144A	5.75%	15/05/26	USD	1,254	1,292,208	0.32
Bruin E&P Partners LLC 144A	8.88%	01/08/23	USD	415	350,675	0.09
California Resources Corp 144A	8.00%	15/12/22	USD	756	566,370	0.14
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp 144A	5.38%	01/06/29	USD	1,607	1,661,236	0.41
CHS/Community Health Systems Inc 144A	8.00%	15/03/26	USD	1,050	1,011,706	0.25
Citgo Holding Inc 144A	10.75%	15/02/20	USD	1,973	2,043,288	0.51
CSC Holdings LLC 144A	7.50%	01/04/28	USD	1,422	1,567,087	0.39
DISH DBS Corp	5.88%	15/11/24	USD	263	249,192	0.06
DISH DBS Corp	7.75%	01/07/26	USD	500	490,312	0.12
DocuSign Inc 144A	0.50%	15/09/23	USD	1,552	1,603,433	0.40
EP Energy LLC/Everest Acquisition Finance Inc 144A	7.75%	15/05/26	USD	727	650,567	0.16
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 144A	5.50%	01/05/25	USD	953	992,073	0.25
Freedom Mortgage Corp 144A	8.25%	15/04/25	USD	756	653,940	0.16
Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/21	USD	540	349,920	0.09
Frontier Communications Corp 144A	8.50%	01/04/26	USD	830	806,137	0.20
Frontier Communications Corp 144A	8.00%	01/04/27	USD	701	730,354	0.18
FTS International Inc	6.25%	01/05/22	USD	111	103,753	0.03
Golden Entertainment Inc 144A	7.63%	15/04/26	USD	1,170	1,203,638	0.30
Gray Television Inc 144A	7.00%	15/05/27	USD	1,368	1,484,280	0.37
Herc Holdings Inc 144A	5.50%	15/07/27	USD	1,865	1,877,822	0.47
Laureate Education Inc 144A	8.25%	01/05/25	USD	1,056	1,155,660	0.29

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Lumentum Holdings Inc	0.25%	15/03/24	USD	1,513	1,765,278	0.44
Nationstar Mortgage Holdings Inc 144A	8.13%	15/07/23	USD	486	496,024	0.12
Nationstar Mortgage Holdings Inc 144A	9.13%	15/07/26	USD	814	828,042	0.21
Nationstar Mortgage LLC/Nationstar Capital Corp	6.50%	01/07/21	USD	370	371,203	0.09
Palo Alto Networks Inc 144A	0.75%	01/07/23	USD	1,579	1,677,624	0.42
Par Pharmaceutical Inc 144A	7.50%	01/04/27	USD	1,000	984,479	0.24
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A	9.38%	01/04/27	USD	452	397,195	0.10
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A	8.25%	01/05/23	USD	982	1,044,603	0.26
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc/LifePoint Health Inc 144A	9.75%	01/12/26	USD	1,354	1,417,892	0.35
Sarepta Therapeutics Inc	1.50%	15/11/24	USD	432	952,183	0.24
Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/22	USD	801	842,409	0.21
Solera LLC/Solera Finance Inc 144A	10.50%	01/03/24	USD	1,340	1,454,738	0.36
Springleaf Finance Corp	6.88%	15/03/25	USD	900	986,607	0.24
Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/26	USD	493	538,146	0.13
Square Inc	0.50%	15/05/23	USD	1,332	1,589,529	0.39
Stillwater Mining Co	7.13%	27/06/25	USD	524	531,205	0.13
SunCoke Energy Partners LP/SunCoke Energy Partners Finance Corp 144A	7.50%	15/06/25	USD	820	801,550	0.20
Talen Energy Supply LLC 144A	6.63%	15/01/28	USD	1,460	1,449,050	0.36
Tesla Inc 144A	5.30%	15/08/25	USD	911	799,972	0.20
TransDigm Inc 144A	6.25%	15/03/26	USD	1,289	1,350,228	0.34
Verscend Escrow Corp 144A	9.75%	15/08/26	USD	871	906,929	0.23
WeWork Cos Inc 144A	7.88%	01/05/25	USD	1,039	1,028,974	0.26
					51,207,379	12.73
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA, FTB ±	8.50%	27/10/20	USD	655	497,800	0.12
TOTAL BONOS					**113,487,816**	**28.22**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**113,487,816**	**28.22**
Otros Valores						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Australia Pty Ltd, PIK**	7.50%	01/10/26	USD	48	48,349	0.01
Quintis Australia Pty Ltd, PIK**	0.00%	01/10/28	USD	854	556,205	0.14
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK**	7.50%	01/10/26	USD	665	664,878	0.17
					1,269,432	0.32
CANADÁ						
Ford Credit Canada Co, FRB	5.12%	21/03/24	CAD	268	211,670	0.05

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Otros Valores (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO						
Nationwide Building Society	10.25%	31/12/49†	GBP	1,785	3,432,417	0.85
ESTADOS UNIDOS						
JP Morgan Chase Bank NA	8.75%	17/05/31	IDR	9,143,000	703,535	0.17
Momentive Performance Materials Inc ±	8.88%	15/10/20	USD	1,532	2	0.00
					703,537	0.17
TOTAL BONOS					**5,617,056**	**1.39**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Quintis**			USD	452	514,882	0.13
ESTADOS UNIDOS						
Valencia Bidco LLC			USD	22	31,942	0.01
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**546,824**	**0.14**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	29/08/19	NGN	223,432	609,686	0.15
Nigeria Omo Bill	0.00%	05/09/19	NGN	55,858	152,043	0.04
Nigeria Omo Bill	0.00%	26/09/19	NGN	137,362	371,398	0.09
					1,133,127	0.28
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**1,133,127**	**0.28**
PRÉSTAMOS A PLAZO*						
ESTADOS UNIDOS						
Vertellus Holdings LLC	12.00%	29/10/21	USD	27	27,346	0.01
TOTAL PRÉSTAMOS A PLAZO					**27,346**	**0.01**
WARRANTS						
MÉXICO						
Urbi Warrant			MXN	7	3	0.00
TOTAL *WARRANTS*					**3**	**0.00**
Total Otros Valores					**7,324,356**	**1.82**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**347,225,362**	**86.32**
(Coste: 335,883,412 USD)		
Otros activos menos pasivos	**55,036,639**	**13.68**
Patrimonio neto total	**402,262,001**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FTB - Bonos de negociación fija
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
* Los tipos indicados para los préstamos a plazo representan el diferencial (*spread rate*)
^ La fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
^^ La fecha de vencimiento es el 28 de junio de 2117
† Vencimiento perpetuo
** Título valorado al valor razonable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ARGENTINA						
Provincia de Buenos Aires 144A, FRB[Ω]	54.50%	12/04/25	ARS	42,445	916,339	0.85
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Sinochem Offshore Capital Co Ltd	4.40%	14/02/21	CNH	5,410	799,187	0.74
ISLAS CAIMÁN						
CIFI Holdings Group Co Ltd	7.75%	20/09/20	CNH	21,500	3,241,514	3.00
Logan Property Holdings Co Ltd	6.13%	16/04/21	SGD	3,544	2,624,009	2.43
Shimao Property Holdings Ltd	5.75%	15/03/21	CNH	18,220	2,728,678	2.52
					8,594,201	7.95
COLOMBIA						
Empresa de Telecomunicaciones de Bogota	7.00%	17/01/23	COP	17,064,000	4,867,789	4.51
Empresas Publicas de Medellin ESP	8.38%	08/11/27	COP	13,790,000	4,497,983	4.16
					9,365,772	8.67
HONG KONG						
Sinopec Century Bright Capital Investment Ltd	4.50%	31/10/21	CNH	12,040	1,793,642	1.66
INDIA						
Dewan Housing Finance Corp Ltd	8.50%	18/04/23	INR	200,000	1,244,748	1.15
HDFC Bank Ltd	8.10%	22/03/25	INR	240,000	3,475,238	3.22
Housing Development Finance Corp Ltd	6.88%	30/04/20	INR	170,000	2,466,259	2.28
Indiabulls Housing Finance Ltd	8.57%	15/10/19	INR	422,800	6,125,022	5.67
					13,311,267	12.32
INDONESIA						
Jasa Marga Persero Tbk PT	7.50%	11/12/20	IDR	75,080,000	5,186,796	4.80
IRLANDA						
Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc	9.35%	06/08/22	RUB	139,800	2,285,118	2.12
RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC	8.13%	28/09/22	RUB	310,800	4,964,423	4.59
Russian Rail	8.80%	04/10/25	RUB	106,700	1,722,171	1.59
Russian Railways Via RZD Capital Plc	9.20%	07/10/23	RUB	53,500	886,586	0.82
					9,858,298	9.12
LUXEMBURGO						
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl	9.85%	16/07/32	BRL	8,237	2,353,336	2.18

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO						
Grupo Televisa SAB	8.49%	11/05/37	MXN	54,400	2,398,506	2.22
Petroleos Mexicanos	7.47%	12/11/26	MXN	124,140	5,137,591	4.75
					7,536,097	6.97
PAÍSES BAJOS						
X5 Finance BV	9.25%	18/04/20	RUB	100,500	1,614,851	1.49
PERÚ						
Alicorp SAA	6.88%	17/04/27	PEN	14,570	4,706,075	4.36
Fondo MIVIVIENDA SA	7.00%	14/02/24	PEN	5,580	1,839,239	1.70
					6,545,314	6.06
SINGAPUR						
Frasers Property Treasury Pte Ltd, VRB	5.00%	31/12/49†	SGD	1,000	742,941	0.69
United Overseas Bank Ltd, VRB	4.00%	31/12/49†	SGD	750	564,477	0.52
United Overseas Bank Ltd, VRB	4.75%	31/12/49†	SGD	1,000	744,753	0.69
					2,052,171	1.90
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd	12.71%	31/12/49†	ZAR	11,000	830,994	0.77
Eskom Holdings SOC Ltd	7.50%	15/09/33	ZAR	64,000	3,477,347	3.22
Firstrand Bank Ltd	11.45%	19/06/68	ZAR	18,000	1,292,903	1.19
Standard Bank Group Ltd, FRB	10.30%	13/02/28	ZAR	36,000	2,625,379	2.43
Transnet SOC Ltd	9.50%	13/05/21	ZAR	66,680	4,831,980	4.47
					13,058,603	12.08
TURQUÍA						
Turkiye Garanti Bankasi AS	11.50%	12/11/21	TRY	4,390	632,011	0.59
Yapi ve Kredi Bankasi AS	13.13%	10/06/20	TRY	11,025	1,774,312	1.64
					2,406,323	2.23
REINO UNIDO						
Goldman Sachs International	16.30%	11/04/24	EGP	40,800	2,465,810	2.28
Ukreximbank Via Biz Finance Plc	16.50%	02/03/21	UAH	7,950	298,638	0.28
					2,764,448	2.56
TOTAL BONOS					**88,156,645**	**81.58**
BONOS A CORTO PLAZO						
ESTADOS UNIDOS						
Citigroup Global Markets	0.00%	15/10/19	UAH	9,985	363,903	0.34
Citigroup Global Markets	0.00%	06/04/20	UAH	10,753	360,707	0.33
Citigroup Global Markets	0.00%	12/05/20	UAH	18,140	600,399	0.55
					1,325,009	1.22
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**1,325,009**	**1.22**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**89,481,654**	**82.80**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, FRB[Ω]	52.67%	29/03/24	ARS	47,233	908,254	0.84
YPF SA	16.50%	09/05/22	ARS	16,900	249,215	0.23
					1,157,469	1.07
MÉXICO						
America Movil SAB de CV	8.46%	18/12/36	MXN	37,800	1,805,233	1.67
TOTAL BONOS					**2,962,702**	**2.74**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**2,962,702**	**2.74**
Otros Valores						
BONOS						
MALASIA						
YTL Power International Bhd	4.95%	11/10/24	MYR	7,000	1,747,990	1.62
PERÚ						
Telefonica del Peru SAA	7.38%	10/04/27	PEN	6,500	2,105,415	1.95
TOTAL BONOS					**3,853,405**	**3.57**
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	29/08/19	NGN	381,511	1,041,042	0.96
Nigeria Omo Bill	0.00%	05/09/19	NGN	95,378	259,614	0.24
Nigeria Omo Bill	0.00%	26/09/19	NGN	234,546	634,163	0.59
Nigeria Omo Bill	0.00%	27/02/20	NGN	1,000,000	2,560,208	2.37
					4,495,027	4.16
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**4,495,027**	**4.16**
Total Otros Valores					**8,348,432**	**7.73**
Total Inversiones *(Coste: 109,960,476 USD)*					**100,792,788**	**93.27**
Otros activos menos pasivos					**7,271,793**	**6.73**
Patrimonio neto total					**108,064,581**	**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»
† Vencimiento perpetuo

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRIA						
Erste Group Bank AG, VRB	5.13%	31/12/49†	EUR	11,400	13,731,806	1.90
Erste Group Bank AG, VRB	6.50%	31/12/49†	EUR	6,200	8,090,526	1.12
					21,822,332	3.02
BÉLGICA						
KBC Group NV	4.75%	31/12/49†	EUR	10,000	12,090,414	1.67
DINAMARCA						
Danske Bank A/S, VRB	7.00%	31/12/49†	USD	14,629	14,882,247	2.06
FRANCIA						
BNP Paribas SA, VRB	6.63%	31/12/49†	USD	5,600	5,858,898	0.81
BNP Paribas SA, VRB	7.00%	31/12/49†	USD	9,321	10,049,902	1.39
Caisse Nationale de Reassurance Mutuelle Agricole Groupama	3.38%	24/09/28	EUR	13,300	16,133,674	2.23
Credit Agricole SA, VRB	6.88%	31/12/49†	USD	26,963	28,266,807	3.91
					60,309,281	8.34
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	53,287	68,519,061	9.48
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49†	EUR	17,500	19,870,708	2.75
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	30,921	37,189,556	5.15
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	9,813	12,513,144	1.73
					138,092,469	19.11
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49†	EUR	16,100	18,927,917	2.62
ING Groep NV, VRB	0.00%	31/12/49†	EUR	1,800	1,418,506	0.20
ING Groep NV, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	32,283	33,634,851	4.65
Stichting AK Rabobank Certificaten	6.50%	31/12/49†	EUR	50,753	70,724,559	9.78
					124,705,833	17.25
ESPAÑA						
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB	6.00%	31/12/49†	EUR	24,000	28,717,222	3.97
Banco de Sabadell SA, VRB	6.50%	31/12/49†	EUR	16,800	19,129,688	2.65
Bankia SA, VRB	6.38%	31/12/49†	EUR	28,600	34,210,540	4.73
CaixaBank SA, VRB	6.75%	31/12/49†	EUR	24,000	29,570,582	4.09
					111,628,032	15.44
SUIZA						
UBS Group Funding Switzerland AG, VRB	7.00%	31/12/49†	USD	9,633	10,160,407	1.41
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	7.13%	31/12/49†	GBP	13,493	17,968,574	2.48
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	15,211	15,990,564	2.21
Lloyds Banking Group Plc, VRB	7.88%	31/12/49†	GBP	12,370	17,900,603	2.48

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Phoenix Group Holdings Plc	4.38%	24/01/29	EUR	11,438	13,285,741	1.84
					65,145,482	9.01
TOTAL BONOS					**558,836,497**	**77.31**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**558,836,497**	**77.31**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
PORTUGAL						
Caixa Geral de Depositos SA, VRB	10.75%	31/12/49†	EUR	18,200	24,148,642	3.34
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	32,137	34,607,532	4.79
TOTAL BONOS					**58,756,174**	**8.13**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**58,756,174**	**8.13**
Otros Valores						
BONOS						
REINO UNIDO						
Nationwide Building Society	10.25%	31/12/49†	GBP	35,366	68,005,880	9.41
TOTAL BONOS					**68,005,880**	**9.41**
Total Otros Valores					**68,005,880**	**9.41**
Total Inversiones *(Coste: 676,050,333 USD)*					**685,598,551**	**94.85**
Otros activos menos pasivos					**37,284,103**	**5.15**
Patrimonio neto total					**722,882,654**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRALIA						
Bono del Gobierno de Australia	2.75%	21/11/27	AUD	3,000	2,352,691	0.39
AUSTRIA						
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	0.75%	20/02/28	EUR	1,146	1,408,291	0.23
Bono del Gobierno de la República de Austria 144A	1.50%	20/02/47	EUR	380	523,287	0.09
					1,931,578	0.32
BÉLGICA						
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.60%	22/06/47	EUR	1,039	1,376,821	0.23
Bono del Gobierno del Reino de Bélgica 144A	1.70%	22/06/50	EUR	1,690	2,266,788	0.37
					3,643,609	0.60
CANADÁ						
Bono del Gobierno de Canadá	2.75%	01/12/48	CAD	1,500	1,431,161	0.24
CPPIB Capital Inc, FRB	2.32%	27/12/19	USD	8,940	8,941,273	1.47
Fairfax Financial Holdings Ltd	2.75%	29/03/28	EUR	1,032	1,260,138	0.21
					11,632,572	1.92
ISLAS CAIMÁN						
Sands China Ltd	5.40%	08/08/28	USD	1,010	1,104,302	0.18
FRANCIA						
BNP Paribas SA, VRB	6.63%	31/12/49†	USD	1,392	1,456,355	0.24
Credit Agricole SA, VRB	6.88%	31/12/49†	USD	1,366	1,432,053	0.24
Electricite de France SA, VRB	4.00%	31/12/49†	EUR	2,200	2,712,122	0.45
Electricite de France SA, VRB	5.00%	31/12/49†	EUR	1,300	1,663,715	0.27
Electricite de France SA, VRB	5.38%	31/12/49†	EUR	1,400	1,819,837	0.30
Electricite de France SA, VRB	6.00%	31/12/49†	GBP	800	1,095,429	0.18
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT	0.75%	25/11/28	EUR	1,919	2,351,785	0.39
Bono del Gobierno de la República Francesa - OAT 144A	1.50%	25/05/50	EUR	1,679	2,202,064	0.36
					14,733,360	2.43
ALEMANIA						
Bayer AG, VRB	3.00%	01/07/75	EUR	7,000	8,115,567	1.34
Bundesobligation	0.00%	05/04/24	EUR	1,709	2,008,552	0.33
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	0.25%	15/02/29	EUR	5,937	7,142,817	1.18
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe	5.50%	04/01/31	EUR	195	372,818	0.06
Deutsche Bank AG	4.25%	04/02/21	USD	4,200	4,236,794	0.70
Deutsche Bank AG	1.63%	12/02/21	EUR	6,000	6,891,764	1.14
Deutsche Bank AG	1.50%	20/01/22	EUR	2,000	2,290,900	0.38
					31,059,212	5.13
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.75%	30/01/28	EUR	829	1,050,084	0.18

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
GRECIA (continuación)						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	EUR	3,028	3,871,689	0.64
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	EUR	1,649	2,125,281	0.35
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	EUR	6,576	8,582,300	1.42
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.45%	02/04/24	EUR	6,389	8,001,481	1.32
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	EUR	11,198	14,002,134	2.31
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.88%	12/03/29	EUR	5,548	7,099,543	1.17
					44,732,512	7.39
ISLANDIA						
Bono internacional del Gobierno de Islandia	0.10%	20/06/24	EUR	1,417	1,630,237	0.27
Iceland Rikisbref	6.25%	05/02/20	ISK	177,311	1,445,898	0.24
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	150,677	1,341,113	0.22
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	194,467	1,907,587	0.32
Iceland Rikisbref	5.00%	15/11/28	ISK	43,650	381,179	0.06
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	209,737	2,085,419	0.34
					8,791,433	1.45
INDONESIA						
Bono del Tesoro indonesio	8.38%	15/04/39	IDR	32,000,000	2,357,150	0.39
IRLANDA						
GE Capital International Funding Co Unlimited Co	2.34%	15/11/20	USD	6,900	6,868,968	1.13
Bono del Gobierno de Irlanda	2.40%	15/05/30	EUR	659	922,368	0.15
Bono del Gobierno de Irlanda	1.35%	18/03/31	EUR	879	1,114,920	0.19
Bono del Gobierno de Irlanda	2.00%	18/02/45	EUR	313	443,862	0.07
Roadster Finance DAC	1.63%	09/12/24	EUR	850	967,672	0.16
					10,317,790	1.70
ITALIA						
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	6.25%	31/12/49†	EUR	530	622,058	0.10
Intesa Sanpaolo SpA, VRB	7.75%	31/12/49†	EUR	4,116	5,292,557	0.87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.30%	15/10/21	EUR	30,000	35,584,764	5.87
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	0.95%	01/03/23	EUR	10,136	11,539,316	1.91
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.45%	01/10/23	EUR	10,163	12,204,154	2.02
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.00%	01/02/28	EUR	6,086	7,054,143	1.16
UniCredit SpA, VRB	6.63%	31/12/49†	EUR	4,000	4,541,876	0.75
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	1,700	2,044,638	0.34
UniCredit SpA, VRB	9.25%	31/12/49†	EUR	1,000	1,275,160	0.21
					80,158,666	13.23
JAPÓN						
Bono del Gobierno de Japón a diez años	0.10%	20/03/27	JPY	311,900	2,975,298	0.49

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
JAPÓN (continuación)						
Bono del Gobierno de Japón a treinta años	0.30%	20/06/46	JPY	350,000	3,225,444	0.53
Bono del Gobierno de Japón a treinta años	0.80%	20/12/47	JPY	900,000	9,376,651	1.55
Bono del Gobierno de Japón a veinte años	1.70%	20/09/33	JPY	917,500	10,532,286	1.74
Bono del Gobierno de Japón a veinte años	1.50%	20/06/34	JPY	350,000	3,943,251	0.65
Bono del Gobierno de Japón a veinte años	0.40%	20/03/36	JPY	750,000	7,279,523	1.20
Bono del Gobierno de Japón a dos años	0.10%	01/11/20	JPY	1,178,450	10,983,783	1.82
					48,316,236	7.98
LUXEMBURGO						
Medtronic Global Holdings SCA	1.50%	02/07/39	EUR	1,815	2,036,566	0.34
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	1,300	2,032,272	0.33
					4,068,838	0.67
MÉXICO						
Petroleos Mexicanos	7.47%	12/11/26	MXN	150,000	6,196,299	1.02
PAÍSES BAJOS						
ABN AMRO Bank NV, VRB	4.75%	31/12/49†	EUR	1,000	1,175,647	0.19
Telefonica Europe BV, VRB	3.88%	31/12/49†	EUR	300	354,598	0.06
					1,530,245	0.25
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.70%	23/03/33	RUB	300,000	4,878,332	0.80
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	4,000	4,155,932	0.69
					9,034,264	1.49
ESLOVAQUIA						
Bono del Gobierno de Eslovaquia	1.63%	21/01/31	EUR	4,000	5,218,877	0.86
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	100,000	6,414,833	1.06
ESPAÑA						
Abertis Infraestructuras SA	1.50%	27/06/24	EUR	1,100	1,306,942	0.22
Abertis Infraestructuras SA	2.38%	27/09/27	EUR	1,600	1,955,652	0.32
Abertis Infraestructuras SA	3.00%	27/03/31	EUR	2,100	2,622,149	0.43
Comunidad Autónoma de Cataluña	5.90%	28/05/30	EUR	350	527,538	0.09
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.69%	28/10/34	EUR	344	487,158	0.08
Comunidad Autónoma de Cataluña	4.22%	26/04/35	EUR	3,000	4,119,495	0.68
Bankia SA, VRB	6.00%	31/12/49†	EUR	3,000	3,518,192	0.58
Bono del Gobierno de España 144A	1.40%	30/07/28	EUR	2,000	2,498,439	0.41

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESPAÑA (continuación)						
Bono del Gobierno de España 144A	1.45%	30/04/29	EUR	1,010	1,267,556	0.21
					18,303,121	3.02
SUPRANACIONAL						
Banco Europeo de Inversiones	7.20%	09/07/19	IDR	14,000,000	990,628	0.16
Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento	1.20%	08/08/34	EUR	2,930	3,731,480	0.62
					4,722,108	0.78
SUIZA						
UBS AG, VRB	4.75%	12/02/26	EUR	1,000	1,217,360	0.20
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	USD	4,800	4,492,272	0.74
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
DP World Ltd	4.25%	25/09/30	GBP	2,060	2,836,296	0.47
REINO UNIDO						
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	1,140	1,198,425	0.20
United Kingdom Gilt	1.50%	22/07/26	GBP	1,685	2,264,325	0.38
United Kingdom Gilt	3.50%	22/01/45	GBP	5,400	9,826,437	1.62
					13,289,187	2.20
ESTADOS UNIDOS						
Air Lease Corp	3.50%	15/01/22	USD	9,650	9,881,850	1.63
Altria Group Inc	4.40%	14/02/26	USD	1,330	1,421,572	0.23
Altria Group Inc	2.20%	15/06/27	EUR	2,300	2,762,256	0.46
Altria Group Inc	3.13%	15/06/31	EUR	2,510	3,103,342	0.51
Altria Group Inc	5.95%	14/02/49	USD	1,840	2,090,436	0.35
American International Group Inc	4.25%	15/03/29	USD	2,080	2,230,903	0.37
American Tower Corp	3.80%	15/08/29	USD	2,520	2,619,119	0.43
CVS Health Corp	4.78%	25/03/38	USD	600	626,363	0.10
CVS Health Corp	5.05%	25/03/48	USD	2,000	2,133,484	0.35
Enable Midstream Partners LP	4.40%	15/03/27	USD	2,500	2,520,600	0.42
EQM Midstream Partners LP	4.75%	15/07/23	USD	4,166	4,322,073	0.71
Fidelity National Information Services Inc	1.50%	21/05/27	EUR	1,500	1,784,227	0.29
Fidelity National Information Services Inc	2.00%	21/05/30	EUR	1,500	1,820,009	0.30
Fidelity National Information Services Inc	2.95%	21/05/39	EUR	800	1,011,962	0.17
General Electric Co	4.13%	19/09/35	EUR	1,534	2,145,987	0.35
General Motors Financial Co Inc	3.20%	13/07/20	USD	6,000	6,030,855	1.00
General Motors Financial Co Inc	2.20%	01/04/24	EUR	2,500	2,998,318	0.50
HCA Inc	5.25%	15/06/49	USD	819	853,195	0.14
Interpublic Group of Cos Inc	3.75%	01/10/21	USD	3,390	3,486,382	0.58
Jefferies Group LLC/Jefferies Group Capital Finance Inc	4.85%	15/01/27	USD	3,500	3,627,549	0.60
Keurig Dr Pepper Inc	4.99%	25/05/38	USD	530	585,071	0.10
MMS USA Financing Inc	1.25%	13/06/28	EUR	1,200	1,369,927	0.23

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
MMS USA Financing Inc	1.75%	13/06/31	EUR	1,000	1,150,493	0.19
RELX Capital Inc	4.00%	18/03/29	USD	1,093	1,159,569	0.19
Santander Holdings USA Inc	4.40%	13/07/27	USD	1,000	1,045,635	0.17
Southern California Edison Co	4.00%	01/04/47	USD	1,947	1,940,556	0.32
Spirit Realty LP	4.00%	15/07/29	USD	1,050	1,063,508	0.18
Bono del Tesoro estadounidense	3.50%	15/02/39	USD	10,017	11,894,712	1.96
Bono del Tesoro estadounidense	2.75%	15/11/47	USD	4,091	4,266,250	0.70
Bono del Tesoro estadounidense	3.38%	15/11/48	USD	1,500	1,764,141	0.29
Letras del Tesoro estadounidense indexadas a la inflación	0.63%	15/04/23	USD	22,634	22,916,740	3.78
Letra del Tesoro estadounidense	2.88%	15/05/28	USD	3,743	4,017,984	0.66
					110,645,068	18.26
TOTAL BONOS					**449,099,879**	**74.13**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**449,099,879**	**74.13**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Woodside Finance Ltd 144A	4.50%	04/03/29	USD	1,630	1,725,571	0.28
CANADÁ						
Husky Energy Inc	4.40%	15/04/29	USD	3,850	4,070,008	0.67
ISLAS CAIMÁN						
METAL 2017-1 LLC 144A	4.58%	15/10/42	USD	1,115	1,127,276	0.19
Sapphire Aviation Finance I Ltd 144A	4.25%	15/03/40	USD	1,097	1,113,073	0.18
					2,240,349	0.37
FRANCIA						
Electricite de France SA 144A	4.50%	21/09/28	USD	1,030	1,130,552	0.19
ALEMANIA						
Deutsche Bank AG	2.70%	13/07/20	USD	9,150	9,077,160	1.50
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A	3.85%	01/09/49	EUR	2,685	3,543,821	0.59
UniCredit SpA 144A	6.57%	14/01/22	USD	4,130	4,389,704	0.72
					7,933,525	1.31
JAPÓN						
Bono del Gobierno de Japón ligado al IPC	0.10%	10/03/26	JPY	1,135,570	10,935,683	1.81
Bono del Gobierno de Japón ligado al IPC	0.10%	10/03/28	JPY	1,033,767	10,012,397	1.65
					20,948,080	3.46

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MALASIA						
Bono del Gobierno de Malasia	4.38%	29/11/19	MYR	5,200	1,265,036	0.21
Bono del Gobierno de Malasia	3.76%	20/04/23	MYR	18,017	4,413,291	0.73
					5,678,327	0.94
MÉXICO						
Bono internacional del Gobierno de México	1.63%	08/04/26	EUR	1,700	1,990,409	0.33
Petroleos Mexicanos	6.00%	05/03/20	USD	15,000	15,204,375	2.51
					17,194,784	2.84
PAÍSES BAJOS						
Syngenta Finance NV 144A	3.70%	24/04/20	USD	5,000	5,031,932	0.83
ESTADOS UNIDOS						
Basin Electric Power Cooperative 144A	4.75%	26/04/47	USD	409	453,874	0.08
Bristol-Myers Squibb Co 144A	4.13%	15/06/39	USD	1,240	1,336,785	0.22
Bristol-Myers Squibb Co 144A	4.25%	26/10/49	USD	1,500	1,649,715	0.27
Broadcom Inc 144A	4.25%	15/04/26	USD	1,387	1,417,891	0.23
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	4,654	4,767,915	0.79
Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	5.38%	01/05/47	USD	800	843,055	0.14
Cigna Corp 144A	4.90%	15/12/48	USD	1,170	1,274,229	0.21
CVS Health Corp	3.13%	09/03/20	USD	8,000	8,031,428	1.33
DB Master Finance LLC 144A	4.35%	20/05/49	USD	1,320	1,367,408	0.23
Discovery Communications LLC	2.20%	20/09/19	USD	300	299,581	0.05
Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A	4.33%	25/07/48	USD	2,257	2,360,041	0.39
Fiserv Inc	3.50%	01/07/29	USD	3,420	3,516,765	0.58
Fiserv Inc	4.40%	01/07/49	USD	1,350	1,420,619	0.23
International Business Machines Corp	4.25%	15/05/49	USD	1,800	1,936,486	0.32
Jimmy Johns Funding LLC 144A	4.85%	30/07/47	USD	2,653	2,785,203	0.46
Mars Inc 144A	3.60%	01/04/34	USD	1,060	1,131,660	0.19
Mars Inc 144A	3.88%	01/04/39	USD	1,770	1,884,598	0.31
Mars Inc 144A	4.13%	01/04/54	USD	2,130	2,312,249	0.38
Mars Inc 144A	4.20%	01/04/59	USD	594	651,150	0.11
Penske Truck Leasing Co LP/PTL Finance Corp. 144A	3.65%	29/07/21	USD	2,040	2,083,886	0.34
Smithfield Foods Inc 144A	5.20%	01/04/29	USD	406	442,354	0.07
Bono del Tesoro estadounidense	3.63%	15/08/43	USD	4,000	4,826,875	0.80
Vistra Operations Co LLC 144A	3.55%	15/07/24	USD	2,700	2,718,646	0.45
Vistra Operations Co LLC 144A	4.30%	15/07/29	USD	1,870	1,896,058	0.31
WAVE 2017-1 Trust 144A	3.84%	15/11/42	USD	1,532	1,541,059	0.25
					52,949,530	8.74
TOTAL BONOS					**127,979,818**	**21.13**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
VALORES PENDIENTES DE ANUNCIARSE						
ESTADOS UNIDOS						
Fannie Mae o Freddie Mac	4.50%	01/07/49	USD	14,000	14,631,504	2.41
Fannie Mae o Freddie Mac	5.00%	01/07/49	USD	13,000	13,743,691	2.27
Fannie Mae o Freddie Mac	5.50%	01/07/49	USD	25,000	26,668,703	4.40
Ginnie Mae	4.00%	01/07/49	USD	7,800	8,086,406	1.33
Ginnie Mae	4.50%	01/07/49	USD	17,000	17,722,335	2.93
					80,852,639	13.34
TOTAL VALORES PENDIENTES DE ANUNCIARSE					**80,852,639**	**13.34**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**208,832,457**	**34.47**
Total Inversiones *(Coste: 633,096,019 USD)*					**657,932,336**	**108.60**
Otros activos menos pasivos					**(52,081,306)**	**(8.60)**
Patrimonio neto total					**605,851,030**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ANGOLA						
Bono internacional del Gobierno de Angola	9.38%	08/05/48	USD	860	950,569	0.58
ARGENTINA						
Agua y Saneamientos Argentinos SA	6.63%	01/02/23	USD	430	321,962	0.20
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina, S/U	3.75%	31/12/38	USD	2,449	1,437,397	0.87
					1,759,359	1.07
AUSTRIA						
Eldorado International Finance GmbH	8.63%	16/06/21	USD	882	928,139	0.56
JBS Investments GmbH	7.00%	15/01/26	USD	711	770,312	0.47
					1,698,451	1.03
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	4.75%	18/03/24	USD	400	421,800	0.26
Southern Gas Corridor CJSC	6.88%	24/03/26	USD	430	500,305	0.30
					922,105	0.56
BAHRÉIN						
Bono internacional del Gobierno de Bahréin	6.00%	19/09/44	USD	1,320	1,216,050	0.74
BIELORRUSIA						
Bono internacional de la República de Bielorrusia	6.88%	28/02/23	USD	1,497	1,613,018	0.98
BERMUDAS						
Digicel Ltd	6.75%	01/03/23	USD	50	28,625	0.02
Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB	4.95%	31/12/49†	USD	629	629,000	0.38
					657,625	0.40
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	6.25%	31/12/49†	USD	244	233,028	0.14
Oi SA, PIK	10.00%	27/07/25	USD	894	927,525	0.56
					1,160,553	0.70
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Dianjian International Finance Ltd, VRB	4.60%	31/12/49†	USD	860	881,565	0.53
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	4.88%	07/10/20	USD	530	540,931	0.33
Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd	6.13%	15/05/29	USD	300	330,000	0.20
Rongshi International Finance Ltd	3.25%	21/05/24	USD	705	721,190	0.44
					2,473,686	1.50

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
CAMERÚN						
Bono internacional de la República de Camerún	9.50%	19/11/25	USD	1,125	1,225,547	0.74
ISLAS CAIMÁN						
Avi Funding Co Ltd	3.80%	16/09/25	USD	989	1,038,450	0.63
China Evergrande Group	7.00%	23/03/20	USD	946	952,977	0.58
China Evergrande Group	9.50%	11/04/22	USD	295	294,153	0.18
China Evergrande Group	10.00%	11/04/23	USD	400	389,579	0.24
China SCE Group Holdings Ltd	8.75%	15/01/21	USD	860	899,300	0.55
DIB Tier 1 Sukuk 2 Ltd, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	922	953,085	0.58
DP World Crescent Ltd	4.85%	26/09/28	USD	1,182	1,264,001	0.77
Fibria Overseas Finance Ltd	4.00%	14/01/25	USD	413	417,453	0.25
Gol Finance Inc	7.00%	31/01/25	USD	439	429,808	0.26
Kaisa Group Holdings Ltd	11.25%	09/04/22	USD	200	207,125	0.13
Kaisa Group Holdings Ltd	8.50%	30/06/22	USD	1,041	997,083	0.61
Kaisa Group Holdings Ltd	11.50%	30/01/23	USD	400	403,589	0.24
MAF Global Securities Ltd, VRB	5.50%	31/12/49†	USD	300	301,219	0.18
MGM China Holdings Ltd	5.88%	15/05/26	USD	200	206,500	0.13
Sands China Ltd	5.13%	08/08/25	USD	671	726,777	0.44
Sands China Ltd	5.40%	08/08/28	USD	320	349,235	0.21
Saudi Electricity Global Sukuk Co 4	4.22%	27/01/24	USD	860	904,079	0.55
Tencent Holdings Ltd	3.98%	11/04/29	USD	1,300	1,357,169	0.82
Tencent Holdings Ltd	4.53%	11/04/49	USD	200	220,100	0.13
Termocandelaria Power Ltd	7.88%	30/01/29	USD	860	937,937	0.57
Vale Overseas Ltd	6.25%	10/08/26	USD	746	847,866	0.51
Wynn Macau Ltd	5.50%	01/10/27	USD	300	291,000	0.18
					14,388,485	8.74
CHILE						
Bono internacional del Gobierno de Chile	3.50%	25/01/50	USD	803	818,782	0.50
CHINA						
Bank of China Ltd	5.00%	13/11/24	USD	375	404,648	0.25
China Construction Bank Corp, VRB	3.88%	13/05/25	USD	907	913,661	0.55
China Construction Bank Corp, VRB	4.25%	27/02/29	USD	430	444,445	0.27
China Minmetals Corp, VRB	4.45%	31/12/49†	USD	1,253	1,267,668	0.77
					3,030,422	1.84
COLOMBIA						
Ecopetrol SA	5.88%	28/05/45	USD	1,006	1,110,020	0.67
COSTA RICA						
Bono internacional del Gobierno de Costa Rica	5.63%	30/04/43	USD	474	412,528	0.25
CURAZAO						
Teva Pharmaceutical Finance Co BV	3.65%	10/11/21	USD	230	220,771	0.13

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
REPÚBLICA DOMINICANA						
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.50%	15/02/48	USD	1,023	1,084,220	0.66
Bono internacional del Gobierno de la República Dominicana	6.40%	05/06/49	USD	1,135	1,188,203	0.72
					2,272,423	1.38
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.95%	20/06/24	USD	1,064	1,117,699	0.68
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	9.65%	13/12/26	USD	699	760,708	0.46
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	USD	1,484	1,473,102	0.89
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	31/01/29	USD	1,307	1,481,403	0.90
					4,832,912	2.93
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	5.58%	21/02/23	USD	1,582	1,611,662	0.98
Bono internacional del Gobierno de Egipto	6.20%	01/03/24	USD	1,501	1,564,793	0.95
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.60%	01/03/29	USD	699	740,066	0.45
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.90%	21/02/48	USD	800	812,000	0.49
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.70%	01/03/49	USD	860	925,575	0.56
					5,654,096	3.43
GEORGIA						
TBC Bank JSC	5.75%	19/06/24	USD	320	320,600	0.19
GHANA						
Bono internacional del Gobierno de Ghana	8.13%	26/03/32	USD	871	889,509	0.54
Bono internacional del Gobierno de Ghana	8.95%	26/03/51	USD	860	892,787	0.54
					1,782,296	1.08
GUATEMALA						
Bono del Gobierno de Guatemala	4.90%	01/06/30	USD	380	391,519	0.24
Bono del Gobierno de Guatemala	6.13%	01/06/50	USD	435	458,925	0.28
					850,444	0.52
HONDURAS						
Bono internacional del Gobierno de Honduras	6.25%	19/01/27	USD	740	800,125	0.49
HONG KONG						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.38%	19/06/24	USD	1,130	1,130,690	0.69

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
HONG KONG (continuación)						
CNAC HK Finbridge Co Ltd	3.88%	19/06/29	USD	1,620	1,628,117	0.99
					2,758,807	1.68
INDIA						
Indiabulls Housing Finance Ltd	6.38%	28/05/22	USD	750	711,211	0.43
Power Finance Corp Ltd	3.75%	18/06/24	USD	200	201,897	0.12
Power Finance Corp Ltd	4.50%	18/06/29	USD	200	204,860	0.13
State Bank of India	4.00%	24/01/22	USD	1,589	1,632,565	0.99
					2,750,533	1.67
INDONESIA						
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	4.75%	08/01/26	USD	1,451	1,584,084	0.96
Bono internacional del Gobierno de Indonesia	1.45%	18/09/26	EUR	235	274,230	0.17
Pertamina Persero PT	5.63%	20/05/43	USD	350	386,094	0.23
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III	4.15%	29/03/27	USD	1,860	1,952,128	1.19
					4,196,536	2.55
COSTA DE MARFIL						
Bono internacional del Gobierno de Costa de Marfil	5.25%	22/03/30	EUR	452	503,733	0.31
KAZAJISTÁN						
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	24/04/25	USD	1,129	1,203,796	0.73
KazMunayGas National Co JSC	4.75%	19/04/27	USD	280	300,650	0.18
KazMunayGas National Co JSC	5.38%	24/04/30	USD	1,014	1,126,332	0.69
					2,630,778	1.60
KENIA						
Bono internacional del Gobierno de Kenia	7.00%	22/05/27	USD	475	496,375	0.30
Bono internacional del Gobierno de Kenia	8.00%	22/05/32	USD	470	497,025	0.30
					993,400	0.60
KUWAIT						
Bono internacional del Gobierno de Kuwait	2.75%	20/03/22	USD	1,567	1,590,591	0.97
LÍBANO						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.60%	27/11/26	USD	45	35,803	0.02
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	03/11/28	USD	175	138,059	0.08
Bono internacional del Gobierno de Líbano	6.65%	26/02/30	USD	351	272,957	0.17
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.00%	22/04/31	USD	77	59,346	0.04
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.05%	02/11/35	USD	389	297,950	0.18

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
LÍBANO (continuación)						
Bono internacional del Gobierno de Líbano	7.25%	23/03/37	USD	425	329,707	0.20
					1,133,822	0.69
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	6.63%	15/02/23	USD	290	297,270	0.18
MALASIA						
1MDB Energy Ltd	5.99%	11/05/22	USD	2,200	2,301,787	1.40
REPÚBLICA DE MAURICIO						
MTN Mauritius Investments Ltd	6.50%	13/10/26	USD	933	1,014,637	0.62
MÉXICO						
America Movil SAB de CV	4.38%	22/04/49	USD	342	370,326	0.22
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	6.75%	31/12/49†	USD	210	210,000	0.13
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.50%	31/12/49†	USD	200	202,400	0.12
Banco Mercantil del Norte SA, VRB	7.63%	31/12/49†	USD	929	958,467	0.58
Petroleos Mexicanos	6.35%	12/02/48	USD	509	437,565	0.27
					2,178,758	1.32
MONGOLIA						
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.13%	05/12/22	USD	978	991,448	0.60
Bono internacional del Gobierno de Mongolia	5.63%	01/05/23	USD	701	716,553	0.44
					1,708,001	1.04
MARRUECOS						
OCP SA	4.50%	22/10/25	USD	1,253	1,292,156	0.78
NAMIBIA						
Bonos internacionales de Namibia	5.50%	03/11/21	USD	860	897,356	0.54
PAÍSES BAJOS						
Bharti Airtel International Netherlands BV	5.35%	20/05/24	USD	645	683,801	0.42
Embraer Netherlands Finance BV	5.05%	15/06/25	USD	909	983,992	0.60
Embraer Netherlands Finance BV	5.40%	01/02/27	USD	11	12,244	0.01
Equate Petrochemical BV	4.25%	03/11/26	USD	937	986,778	0.60
IHS Netherlands Holdco BV	9.50%	27/10/21	USD	70	72,888	0.04
Minejesa Capital BV	4.63%	10/08/30	USD	1,296	1,315,440	0.80
Minejesa Capital BV	5.63%	10/08/37	USD	714	752,489	0.46
Petrobras Global Finance BV	6.90%	19/03/49	USD	2,136	2,278,044	1.38
Petrobras Global Finance BV	6.85%	05/06/15^	USD	1,045	1,093,070	0.66
Prosus NV	4.85%	06/07/27	USD	160	171,950	0.10
SABIC Capital II BV	4.00%	10/10/23	USD	903	937,314	0.57
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.20%	21/07/21	USD	181	171,950	0.11
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	2.80%	21/07/23	USD	746	646,106	0.39

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
PAÍSES BAJOS (continuación)						
VTR Finance BV	6.88%	15/01/24	USD	385	400,400	0.24
					10,506,466	6.38
NIGERIA						
Access Bank Plc	10.50%	19/10/21	USD	401	444,107	0.27
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.63%	21/11/25	USD	1,118	1,222,813	0.74
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	8.75%	21/01/31	USD	941	1,050,391	0.64
Bono internacional del Gobierno de Nigeria	7.70%	23/02/38	USD	1,353	1,379,849	0.84
					4,097,160	2.49
OMÁN						
Bono internacional del Gobierno de Omán	6.50%	08/03/47	USD	1,182	1,026,863	0.62
PANAMÁ						
Panamá Notas del Tesoro 144A	3.75%	17/04/26	USD	1,740	1,788,720	1.09
PARAGUAY						
Bono internacional del Gobierno de Paraguay	5.40%	30/03/50	USD	860	961,319	0.58
PERÚ						
Orazul Energy Egenor S en C por A	5.63%	28/04/27	USD	387	395,792	0.24
Bono internacional del Gobierno de Perú	2.84%	20/06/30	USD	935	939,909	0.57
					1,335,701	0.81
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	3.38%	14/03/24	USD	986	1,021,897	0.62
Bono internacional del Gobierno de Catar	5.10%	23/04/48	USD	902	1,077,326	0.66
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.82%	14/03/49	USD	1,225	1,405,687	0.85
					3,504,910	2.13
RUMANÍA						
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.50%	03/04/34	EUR	680	855,563	0.52
Bono internacional del Gobierno de Rumanía	3.38%	08/02/38	EUR	174	214,327	0.13
					1,069,890	0.65
RUSIA						
Bono exterior ruso - Eurobono	4.25%	23/06/27	USD	800	828,400	0.50
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	1,200	1,244,400	0.76

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
RUSIA (continuación)						
Bono exterior ruso - Eurobono	5.10%	28/03/35	USD	2,000	2,176,000	1.32
Bono exterior ruso - Eurobono	5.63%	04/04/42	USD	200	234,900	0.14
					4,483,700	2.72
SINGAPUR						
GLP Pte Ltd	3.88%	04/06/25	USD	320	319,700	0.19
Oversea-Chinese Banking Corp Ltd	4.25%	19/06/24	USD	1,118	1,183,683	0.72
					1,503,383	0.91
SUDÁFRICA						
Absa Group Ltd, VRB	6.25%	25/04/28	USD	120	125,156	0.08
Eskom Holdings SOC Ltd	6.35%	10/08/28	USD	456	492,936	0.30
Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	5.50%	09/03/20	USD	2,077	2,113,504	1.28
					2,731,596	1.66
SRI LANKA						
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	6.85%	14/03/24	USD	968	989,780	0.60
Bono internacional del Gobierno de Sri Lanka	7.85%	14/03/29	USD	946	981,327	0.60
					1,971,107	1.20
SUPRANACIONAL						
Africa Finance Corp	4.38%	17/04/26	USD	640	656,209	0.40
Eastern & Southern African Trade & Development Bank	4.88%	23/05/24	USD	510	524,888	0.32
					1,181,097	0.72
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	5.38%	20/11/48	USD	860	1,039,949	0.63
TÚNEZ						
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.63%	17/02/24	EUR	1,003	1,140,789	0.69
Banque Centrale de Tunisie International Bond	5.75%	30/01/25	USD	2,942	2,743,415	1.67
					3,884,204	2.36
TURQUÍA						
KOC Holding AS	5.25%	15/03/23	USD	300	296,220	0.18
KOC Holding AS	6.50%	11/03/25	USD	860	860,000	0.52
QNB Finansbank AS	6.88%	07/09/24	USD	310	319,300	0.20
Bono internacional del Gobierno de Turquía	4.88%	16/04/43	USD	1,434	1,123,001	0.68
Turkiye Is Bankasi AS	5.00%	25/06/21	USD	724	707,819	0.43
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.50%	27/10/21	USD	860	828,739	0.50
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO	5.75%	30/01/23	USD	83	76,887	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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
TURQUÍA (continuación)						
Yapi ve Kredi Bankasi AS	5.75%	24/02/22	USD	299	292,272	0.18
					4,504,238	2.74
UCRANIA						
Bono internacional del Gobierno de Ucrania	7.38%	25/09/32	USD	859	847,860	0.51
Bono internacional del Gobierno de Ucrania, VRB	0.00%	31/05/40	USD	3,159	2,265,965	1.38
					3,113,825	1.89
EMIRATOS ÁRABES UNIDOS						
DP World Plc	5.63%	25/09/48	USD	924	1,030,260	0.63
Emirates NBD PJSC, VRB	6.13%	31/12/49†	USD	882	912,043	0.55
Kuwait Projects Co SPC Ltd	4.50%	23/02/27	USD	60	59,878	0.04
NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB	5.75%	31/12/49†	USD	860	887,412	0.54
Oztel Holdings SPC Ltd	6.63%	24/04/28	USD	70	69,005	0.04
					2,958,598	1.80
REINO UNIDO						
DTEK Finance Plc, PIK	10.75%	31/12/24	USD	676	692,443	0.42
Liquid Telecommunications Financing Plc	8.50%	13/07/22	USD	792	794,970	0.49
State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U	9.38%	10/03/23	USD	80	83,541	0.05
Vedanta Resources Finance II Plc	9.25%	23/04/26	USD	410	415,999	0.25
					1,986,953	1.21
ESTADOS UNIDOS						
Kosmos Energy Ltd	7.13%	04/04/26	USD	430	435,246	0.26
VENEZUELA						
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	7.75%	13/10/19	USD	85	17,425	0.01
Bono internacional del Gobierno de Venezuela ±	8.25%	13/10/24	USD	158	32,390	0.02
					49,815	0.03
ZAMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Zambia	8.50%	14/04/24	USD	430	290,250	0.18
TOTAL BONOS					**130,844,022**	**79.46**

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
ACCIONES ORDINARIAS						
BRASIL						
Oi SA			USD	33	66,521	0.04
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**66,521**	**0.04**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**130,910,543**	**79.50**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	22/04/21	USD	1,253	1,102,640	0.67
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	6.88%	11/01/48	USD	4,043	2,998,769	1.82
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	7.13%	28/06/17^^	USD	1,142	863,102	0.52
Province of Jujuy Argentina	8.63%	20/09/22	USD	200	144,462	0.09
YPF SA	7.00%	15/12/47	USD	322	277,574	0.17
					5,386,547	3.27
AUSTRIA						
Suzano Austria GmbH	5.00%	15/01/30	USD	530	538,242	0.33
Suzano Austria GmbH	7.00%	16/03/47	USD	989	1,128,696	0.68
					1,666,938	1.01
AZERBAIYÁN						
Bono internacional de la República de Azerbaiyán	3.50%	01/09/32	USD	650	616,281	0.38
BAHAMAS						
Bono internacional del Gobierno de Bahamas	6.00%	21/11/28	USD	824	881,546	0.54
BERMUDAS						
Digicel Group One Ltd	8.25%	30/12/22	USD	76	42,715	0.03
BRASIL						
Banco do Brasil SA, VRB	9.00%	31/12/49†	USD	523	575,055	0.35
Bono internacional del Gobierno de Brasil	5.63%	21/02/47	USD	1,150	1,229,961	0.75
Cemig Geracao e Transmissao SA	9.25%	05/12/24	USD	315	361,955	0.22
Samarco Mineracao SA ±	4.13%	01/11/22	USD	1,557	1,194,997	0.72
					3,361,968	2.04
ISLAS VÍRGENES BRITÁNICAS						
Yingde Gases Investment Ltd	6.25%	19/01/23	USD	340	345,313	0.21
CANADÁ						
First Quantum Minerals Ltd	7.50%	01/04/25	USD	50	47,476	0.03
First Quantum Minerals Ltd	6.88%	01/03/26	USD	743	695,866	0.42

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
CANADÁ (continuación)						
Stoneway Capital Corp	10.00%	01/03/27	USD	147	139,338	0.09
					882,680	0.54
ISLAS CAIMÁN						
Braskem Finance Ltd	5.75%	15/04/21	USD	359	375,435	0.23
MGM China Holdings Ltd	5.38%	15/05/24	USD	240	246,840	0.15
					622,275	0.38
CHILE						
Cencosud SA	5.15%	12/02/25	USD	79	83,938	0.05
Empresa Nacional del Petroleo	5.25%	06/11/29	USD	924	1,049,606	0.64
					1,133,544	0.69
COLOMBIA						
Bono internacional del Gobierno de Colombia	5.00%	15/06/45	USD	1,070	1,186,095	0.72
Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB	8.50%	31/12/49†	USD	148	154,336	0.09
					1,340,431	0.81
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	8.88%	23/10/27	USD	935	978,244	0.59
INDIA						
Adani Ports & Special Economic Zone Ltd	4.38%	03/07/29	USD	250	252,416	0.15
Indian Railway Finance Corp Ltd	3.73%	29/03/24	USD	430	439,010	0.27
					691,426	0.42
IRLANDA						
C&W Senior Financing DAC	7.50%	15/10/26	USD	60	63,000	0.04
C&W Senior Financing DAC	6.88%	15/09/27	USD	40	41,354	0.02
					104,354	0.06
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA	7.50%	15/05/26	USD	80	80,700	0.05
Millicom International Cellular SA	6.63%	15/10/26	USD	70	76,510	0.05
Nexa Resources SA	5.38%	04/05/27	USD	320	337,120	0.20
					494,330	0.30
MÉXICO						
Alfa SAB de CV	5.25%	25/03/24	USD	307	329,545	0.20
Axtel SAB de CV	6.38%	14/11/24	USD	860	879,753	0.53
Bono internacional del Gobierno de México	4.50%	22/04/29	USD	1,075	1,153,749	0.70
Bono internacional del Gobierno de México	2.88%	08/04/39	EUR	445	530,486	0.32
Petroleos Mexicanos	5.50%	27/06/44	USD	563	454,693	0.28

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
MÉXICO (continuación)						
Petroleos Mexicanos	5.63%	23/01/46	USD	131	106,135	0.07
					3,454,361	2.10
TAILANDIA						
Thaioil Treasury Center Co Ltd	4.63%	20/11/28	USD	860	940,045	0.57
REINO UNIDO						
Petra Diamonds US Treasury Plc	7.25%	01/05/22	USD	860	851,400	0.52
Tullow Oil Plc	7.00%	01/03/25	USD	320	324,050	0.19
					1,175,450	0.71
ESTADOS UNIDOS						
NBM US Holdings Inc	7.00%	14/05/26	USD	200	210,900	0.13
Stillwater Mining Co	7.13%	27/06/25	USD	860	871,825	0.53
					1,082,725	0.66
VENEZUELA						
Petroleos de Venezuela SA, FTB ±	8.50%	27/10/20	USD	275	209,000	0.13
Petroleos de Venezuela SA ±	6.00%	15/11/26	USD	111	17,276	0.01
					226,276	0.14
TOTAL BONOS					**25,427,449**	**15.45**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**25,427,449**	**15.45**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste: 151,762,505 USD)*	**156,337,992**	**94.95**
Otros activos menos pasivos	**8,320,339**	**5.05**
Patrimonio neto total	**164,658,331**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
FTB - Bonos de negociación fija
PIK-Pago en especie
S/U - Bonos ascendentes
VRB - Bonos de tipo variable
± Valor en situación de impago
^ La fecha de vencimiento es el 5 de junio de 2115
^^ La fecha de vencimiento es el 28 de junio de 2117
† Vencimiento perpetuo

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
ECUADOR						
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	7.88%	23/01/28	USD	31,530	31,300,225	2.91
Bono internacional del Gobierno de Ecuador	10.75%	31/01/29	USD	9,655	10,923,426	1.02
					42,223,651	3.93
EGIPTO						
Bono internacional del Gobierno de Egipto	7.90%	21/02/48	USD	7,900	8,020,125	0.75
Bono internacional del Gobierno de Egipto	8.70%	01/03/49	USD	10,139	10,903,722	1.01
					18,923,847	1.76
GRECIA						
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.75%	30/01/28	EUR	13,205	16,723,233	1.56
Bono del Gobierno de la República Helénica	3.90%	30/01/33	EUR	12,443	15,912,193	1.48
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.00%	30/01/37	EUR	33,652	43,367,447	4.03
Bono del Gobierno de la República Helénica	4.20%	30/01/42	EUR	57,299	74,785,807	6.96
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.38%	15/02/25	EUR	29,409	36,773,419	3.42
Bono del Gobierno de la República Helénica 144A	3.88%	12/03/29	EUR	21,718	27,791,616	2.58
					215,353,715	20.03
ISLANDIA						
Iceland Rikisbref	6.25%	05/02/20	ISK	2,365,804	19,292,150	1.79
Iceland Rikisbref	7.25%	26/10/22	ISK	1,168,091	10,396,694	0.97
Iceland Rikisbref	8.00%	12/06/25	ISK	779,027	7,641,737	0.71
Iceland Rikisbref	5.00%	15/11/28	ISK	584,550	5,104,653	0.47
Iceland Rikisbref	6.50%	24/01/31	ISK	2,362,728	23,492,656	2.19
					65,927,890	6.13
ITALIA						
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro	2.80%	01/12/28	EUR	108,844	133,162,243	12.39
CATAR						
Bono internacional del Gobierno de Catar	4.82%	14/03/49	USD	30,648	35,210,721	3.28
RUSIA						
Bono federal ruso - OFZ	7.70%	23/03/33	RUB	2,146,059	34,897,298	3.25
Bono exterior ruso - Eurobono	4.38%	21/03/29	USD	9,400	9,766,440	0.91

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
RUSIA (continuación)						
Bono exterior ruso - Eurobono	5.10%	28/03/35	USD	46,600	50,670,803	4.71
					95,334,541	8.87
SUDÁFRICA						
Bono del Gobierno de la República de Sudáfrica	8.75%	28/02/48	ZAR	1,240,311	79,563,868	7.40
ESTADOS UNIDOS						
Letras del Tesoro estadounidense indexadas a la inflación	0.63%	15/04/23	USD	117,284	118,750,383	11.05
TOTAL BONOS					**804,450,859**	**74.84**
BONOS A CORTO PLAZO						
REINO UNIDO						
ICBC Standard Bank Plc	0.00%	02/03/20	NGN	9,000,770	23,043,846	2.14
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**23,043,846**	**2.14**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**827,494,705**	**76.98**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ARGENTINA						
Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	7.13%	28/06/17^	USD	19,425	14,631,188	1.36
TOTAL BONOS					**14,631,188**	**1.36**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**14,631,188**	**1.36**
Otros Valores						
BONOS A CORTO PLAZO						
NIGERIA						
Nigeria Omo Bill	0.00%	29/08/19	NGN	4,353,307	11,879,014	1.11
Nigeria Omo Bill	0.00%	05/09/19	NGN	1,088,327	2,962,375	0.28
Nigeria Omo Bill	0.00%	26/09/19	NGN	2,676,344	7,236,269	0.67
Nigeria Omo Bill	0.00%	24/10/19	NGN	1,974,985	5,292,027	0.49
					27,369,685	2.55
TOTAL BONOS A CORTO PLAZO					**27,369,685**	**2.55**
Total Otros Valores					**27,369,685**	**2.55**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones *(Coste: 805,306,647 USD)*	**869,495,578**	**80.89**
Otros activos menos pasivos	**205,396,278**	**19.11**
Patrimonio neto total	**1,074,891,856**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
^ La fecha de vencimiento es el 28 de junio de 2117.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa						
BONOS						
AUSTRIA						
Klabin Austria GmbH 144A	5.75%	03/04/29	USD	702	747,384	0.50
CANADÁ						
Entertainment One Ltd	4.63%	15/07/26	GBP	942	1,232,985	0.83
ISLAS CAIMÁN						
UPCB Finance VII Ltd	3.63%	15/06/29	EUR	410	496,526	0.34
ALEMANIA						
KME SE	6.75%	01/02/23	EUR	522	577,363	0.39
Unitymedia GmbH	3.75%	15/01/27	EUR	1,017	1,229,306	0.83
					1,806,669	1.22
IRLANDA						
Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC	5.50%	15/09/24	GBP	780	1,027,142	0.69
ITALIA						
UniCredit SpA, VRB	7.50%	31/12/49†	EUR	610	733,664	0.50
JERSEY						
AA Bond Co Ltd	4.88%	31/07/24	GBP	469	587,614	0.40
LUXEMBURGO						
Altice Financing SA 144A	6.63%	15/02/23	USD	1,750	1,794,844	1.21
Altice Finco SA 144A	7.63%	15/02/25	USD	920	886,341	0.60
Altice Luxembourg SA	8.00%	15/05/27	EUR	1,024	1,188,050	0.80
Altice Luxembourg SA 144A	10.50%	15/05/27	USD	1,109	1,141,577	0.77
Amigo Luxembourg SA	7.63%	15/01/24	GBP	325	427,517	0.29
Avation Capital SA 144A	6.50%	15/05/21	USD	2,034	2,082,307	1.40
Cirsa Finance International Sarl	4.75%	22/05/25	EUR	600	720,943	0.49
Rossini Sarl	6.75%	30/10/25	EUR	590	732,679	0.49
Telecom Italia Finance SA	7.75%	24/01/33	EUR	180	281,392	0.19
					9,255,650	6.24
PAÍSES BAJOS						
Summer BidCo BV, PIK	9.00%	15/11/25	EUR	533	635,121	0.43
Telefonica Europe BV, VRB	2.63%	31/12/49†	EUR	700	808,566	0.54
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	1.70%	19/07/19	USD	886	885,003	0.60
UPC Holding BV	3.88%	15/06/29	EUR	420	504,371	0.34
					2,833,061	1.91
SINGAPUR						
Mulhacen Pte Ltd, PIK	6.50%	01/08/23	EUR	938	1,028,533	0.69
ESPAÑA						
Haya Finance 2017 SA	5.25%	15/11/22	EUR	246	240,895	0.16
REINO UNIDO						
Algeco Global Finance Plc	6.50%	15/02/23	EUR	429	510,733	0.34
Barclays Plc, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	920	967,150	0.65

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal ('000)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa (continuación)						
BONOS (continuación)						
REINO UNIDO (continuación)						
Bracken MidCo1 Plc, PIK	8.88%	15/10/23	GBP	560	690,830	0.47
International Game Technology Plc 144A	6.25%	15/01/27	USD	900	986,625	0.67
Jerrold Finco Plc	6.13%	15/01/24	GBP	534	698,178	0.47
					3,853,516	2.60
ESTADOS UNIDOS						
AMC Entertainment Holdings Inc	6.13%	15/05/27	USD	1,500	1,336,875	0.90
American Axle & Manufacturing Inc	6.25%	01/04/25	USD	1,900	1,891,687	1.28
Banff Merger Sub Inc	8.38%	01/09/26	EUR	670	641,718	0.43
CenturyLink Inc	5.63%	01/04/20	USD	582	590,730	0.40
CenturyLink Inc	6.45%	15/06/21	USD	705	745,538	0.50
Cinemark USA Inc	4.88%	01/06/23	USD	1,412	1,435,141	0.97
EnLink Midstream LLC	5.38%	01/06/29	USD	704	723,360	0.49
HCA Healthcare Inc	6.25%	15/02/21	USD	669	701,650	0.47
KB Home	6.88%	15/06/27	USD	1,033	1,103,927	0.75
MGM Resorts International	5.75%	15/06/25	USD	700	757,750	0.51
Netflix Inc	3.88%	15/11/29	EUR	813	1,003,547	0.68
NuStar Logistics LP	4.80%	01/09/20	USD	324	329,805	0.22
NuStar Logistics LP	6.00%	01/06/26	USD	700	725,375	0.49
Resolute Forest Products Inc	5.88%	15/05/23	USD	1,671	1,685,882	1.14
Reynolds Group Issuer Inc/Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu	5.75%	15/10/20	USD	1,105	1,108,235	0.75
Scientific Games International Inc	5.50%	15/02/26	EUR	980	1,083,764	0.73
Springleaf Finance Corp	6.63%	15/01/28	USD	244	256,454	0.17
Sprint Capital Corp	8.75%	15/03/32	USD	679	787,216	0.53
Sprint Corp	7.25%	15/09/21	USD	379	403,181	0.27
Sprint Corp	7.63%	01/03/26	USD	443	473,377	0.32
Tenet Healthcare Corp	8.13%	01/04/22	USD	380	398,525	0.27
Tenet Healthcare Corp	7.00%	01/08/25	USD	837	833,338	0.56
Vantiv LLC/Vantiv Issuer Corp	3.88%	15/11/25	GBP	480	639,914	0.43
					19,656,989	13.26
TOTAL BONOS					**43,500,628**	**29.34**
Total Valores mobiliarios admitidos a cotización oficial en bolsa					**43,500,628**	**29.34**
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
AUSTRALIA						
Mineral Resources Ltd 144A	8.13%	01/05/27	USD	635	661,988	0.45
CANADÁ						
Baffinland Iron Mines Corp/Baffinland Iron Mines LP 144A	8.75%	15/07/26	USD	736	751,180	0.51
Intertape Polymer Group Inc 144A	7.00%	15/10/26	USD	705	728,353	0.49
SBlackboard Inc 144A	5.75%	15/07/27	USD	1,322	1,336,046	0.90
Parkland Fuel Corp 144A	5.88%	15/07/27	USD	850	864,089	0.58

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
CANADÁ (continuación)						
Telesat Canada/Telesat LLC 144A	8.88%	15/11/24	USD	625	679,409	0.46
					4,359,077	2.94
FRANCIA						
Altice France SA 144A	8.13%	01/02/27	USD	830	873,568	0.59
ITALIA						
Telecom Italia SpA	4.00%	11/04/24	EUR	394	482,677	0.33
UniCredit SpA, VRB	8.00%	31/12/49†	USD	203	196,710	0.13
UniCredit SpA 144A, VRB	7.30%	02/04/34	USD	750	792,734	0.53
					1,472,121	0.99
LUXEMBURGO						
Intelsat Jackson Holdings SA 144A	8.50%	15/10/24	USD	1,438	1,426,316	0.96
MULTINACIONALES						
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC 144A	7.50%	01/05/25	USD	1,652	1,571,465	1.06
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co Inc 144A	8.50%	15/05/27	USD	1,425	1,469,531	0.99
					3,040,996	2.05
SUECIA						
Verisure Midholding AB	5.75%	01/12/23	EUR	957	1,132,027	0.77
SUIZA						
Credit Suisse Group AG, VRB	7.25%	31/12/49†	USD	1,200	1,292,250	0.87
ESTADOS UNIDOS						
Albertsons Cos LLC/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC	5.75%	15/03/25	USD	1,499	1,512,116	1.02
Albertsons Cos LLC/Safeway Inc/New Albertsons LP/Albertson's LLC 144A	7.50%	15/03/26	USD	931	996,170	0.67
Allison Transmission Inc 144A	5.88%	01/06/29	USD	1,540	1,624,700	1.10
Ascend Learning LLC 144A	6.88%	01/08/25	USD	710	723,099	0.49
Avis Budget Car Rental LLC/Avis Budget Finance Inc 144A	5.75%	15/07/27	USD	655	658,275	0.44
Banff Merger Sub Inc 144A	9.75%	01/09/26	USD	566	490,570	0.33
Bausch Health Americas Inc 144A	8.50%	31/01/27	USD	1,015	1,117,916	0.75
Berry Global Escrow Corp 144A	5.63%	15/07/27	USD	528	549,450	0.37
Blackboard Inc 144A	9.75%	15/10/21	USD	600	580,500	0.39
Broadcom Inc 144A	4.75%	15/04/29	USD	631	646,445	0.44
Brookfield Property REIT Inc/BPR Cumulus LLC/BPR Nimbus LLC/GGSI Sellco LL 144A	5.75%	15/05/26	USD	2,164	2,229,934	1.50
Bruin E&P Partners LLC 144A	8.88%	01/08/23	USD	446	376,870	0.25
Builders FirstSource Inc 144A	6.75%	01/06/27	USD	1,511	1,599,771	1.08

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Caesars Resort Collection LLC/CRC Finco Inc	5.25%	15/10/25	USD	645	645,806	0.44
Caesars Resort Collection LLC/CRC Finco Inc 144A	5.25%	15/10/25	USD	797	797,996	0.54
Carvana Co 144A	8.88%	01/10/23	USD	668	672,453	0.45
CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp 144A	5.38%	01/06/29	USD	2,245	2,320,769	1.57
Churchill Downs Inc 144A	5.50%	01/04/27	USD	2,111	2,217,320	1.50
CSC Holdings LLC 144A	10.88%	15/10/25	USD	1,066	1,221,403	0.82
CSC Holdings LLC 144A	6.50%	01/02/29	USD	697	760,532	0.51
Cumulus Media New Holdings Inc 144A	6.75%	01/07/26	USD	754	753,057	0.51
DAE Funding LLC 144A	4.00%	01/08/20	USD	1,339	1,352,390	0.91
Dell International LLC/EMC Corp 144A	5.88%	15/06/21	USD	344	349,805	0.24
Energy Ventures Gom LLC/EnVen Finance Corp 144A	11.00%	15/02/23	USD	409	443,765	0.30
Entercom Media Corp 144A	6.50%	01/05/27	USD	1,528	1,591,030	1.07
Equinix Inc	5.38%	01/01/22	USD	940	966,010	0.65
Fidelity & Guaranty Life Holdings Inc 144A	5.50%	01/05/25	USD	2,000	2,082,000	1.40
Freedom Mortgage Corp 144A	8.25%	15/04/25	USD	587	507,755	0.34
Frontier Communications Corp	6.25%	15/09/21	USD	388	251,424	0.17
Frontier Communications Corp 144A	8.50%	01/04/26	USD	773	750,776	0.51
Frontier Communications Corp 144A	8.00%	01/04/27	USD	1,384	1,441,955	0.97
FTS International Inc	6.25%	01/05/22	USD	105	98,145	0.07
Goldman Sachs Group Inc, VRB	6.43%	31/12/49†	USD	1,150	1,152,693	0.78
Gray Television Inc 144A	7.00%	15/05/27	USD	1,625	1,763,125	1.19
Herc Holdings Inc 144A	5.50%	15/07/27	USD	1,840	1,852,650	1.25
Iron Mountain Inc 144A	4.38%	01/06/21	USD	1,631	1,647,601	1.11
JPMorgan Chase & Co, VRB	6.05%	31/12/49†	USD	1,301	1,302,220	0.88
Laureate Education Inc 144A	8.25%	01/05/25	USD	1,832	2,004,895	1.35
LTF Merger Sub Inc 144A	8.50%	15/06/23	USD	1,807	1,852,175	1.25
Match Group Inc 144A	5.63%	15/02/29	USD	707	746,769	0.50
Nationstar Mortgage Holdings Inc 144A	9.13%	15/07/26	USD	2,045	2,080,276	1.40
Nationstar Mortgage LLC/Nationstar Capital Corp	6.50%	01/07/21	USD	946	949,075	0.64
Nexstar Escrow Inc 144A	5.63%	15/07/27	USD	1,505	1,542,625	1.04
Outfront Media Capital LLC/Outfront Media Capital Corp 144A	5.00%	15/08/27	USD	1,520	1,557,123	1.05
Post Holdings Inc 144A	5.50%	15/12/29	USD	1,063	1,074,959	0.73
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A	4.88%	01/06/23	USD	664	601,473	0.41
Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A	9.38%	01/04/27	USD	695	610,731	0.41
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A	8.25%	01/05/23	USD	1,150	1,223,313	0.83
RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc/LifePoint Health Inc 144A	9.75%	01/12/26	USD	1,608	1,683,878	1.14
Scientific Games International Inc	10.00%	01/12/22	USD	682	717,257	0.48
Scientific Games International Inc 144A	8.25%	15/03/26	USD	1,360	1,425,096	0.96
Sinclair Television Group Inc 144A	5.63%	01/08/24	USD	650	668,165	0.45

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 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Sinclair Television Group Inc 144A	5.88%	15/03/26	USD	569	583,054	0.39
Sirius XM Radio Inc 144A	3.88%	01/08/22	USD	1,382	1,390,391	0.94
Sirius XM Radio Inc 144A	5.50%	01/07/29	USD	1,520	1,559,254	1.05
Solera LLC/Solera Finance Inc 144A	10.50%	01/03/24	USD	604	655,718	0.44
Springleaf Finance Corp	6.88%	15/03/25	USD	979	1,073,209	0.72
Springleaf Finance Corp	7.13%	15/03/26	USD	489	533,780	0.36
SS&C Technologies Inc 144A	5.50%	30/09/27	USD	679	705,311	0.48
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp 144A	6.50%	15/07/27	USD	761	830,441	0.56
Taylor Morrison Communities Inc 144A	5.88%	15/06/27	USD	1,422	1,448,663	0.98
Tenet Healthcare Corp 144A	6.25%	01/02/27	USD	688	714,230	0.48
Tenneco Inc	5.00%	15/07/24	EUR	562	632,262	0.43
TransDigm Inc 144A	6.25%	15/03/26	USD	1,346	1,409,935	0.95
TransDigm Inc 144A	7.50%	15/03/27	USD	1,279	1,336,075	0.90
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp 144A	6.88%	01/09/27	USD	518	545,407	0.37
Verscend Escrow Corp 144A	9.75%	15/08/26	USD	707	736,164	0.50
ViaSat Inc 144A	5.63%	15/04/27	USD	646	672,648	0.45
Voyager Aviation Holdings LLC/Voyager Finance Co 144A	8.50%	15/08/21	USD	1,360	1,401,933	0.95
WeWork Cos Inc 144A	7.88%	01/05/25	USD	993	983,418	0.66
William Carter Co 144A	5.63%	15/03/27	USD	375	393,385	0.27
					76,391,584	51.53
TOTAL BONOS					**90,649,927**	**61.15**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**90,649,927**	**61.15**
Otros Valores						
BONOS						
AUSTRALIA						
Quintis Australia Pty Ltd, PIK*	7.50%	01/10/26	USD	14	13,773	0.01
Quintis Australia Pty Ltd, PIK*	0.00%	01/10/28	USD	243	158,449	0.10
Quintis Australia Pty Ltd 144A, PIK*	7.50%	01/10/26	USD	189	189,403	0.13
					361,625	0.24
TOTAL BONOS					**361,625**	**0.24**
ACCIONES ORDINARIAS						
AUSTRALIA						
Quintis*			USD	129	146,676	0.10
TOTAL ACCIONES ORDINARIAS					**146,676**	**0.10**
Total Otros Valores					**508,301**	**0.34**

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 2019 (continuación)

	Valor de mercado USD	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**134,658,856**	**90.83**
(Coste: 132,023,993 USD)		
Otros activos menos pasivos	**13,589,872**	**9.17**
Patrimonio neto total	**148,248,728**	**100.00**

Glosario (por sus siglas en inglés):
PIK-Pago en especie
VRB - Bonos de tipo variable
† Vencimiento perpetuo
* Título valorado al valor razonable

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados						
BONOS						
ISLAS CAIMÁN						
Ammc Clo 20 Ltd	4.65%	17/04/29	USD	1,000	874,604	0.83
AMMC CLO XIV Ltd, FRB	4.98%	25/07/29	USD	1,000	875,735	0.83
Battalion CLO VIII Ltd	4.90%	18/07/30	USD	1,395	1,219,184	1.16
Marble Point CLO XV Ltd	4.59%	23/07/32	USD	1,250	1,099,521	1.04
OZLM Funding Ltd, FRB	6.19%	23/07/29	USD	1,200	1,053,863	1.00
Parallel 2017-1 Ltd	4.73%	20/07/29	USD	3,000	2,624,663	2.50
TCW CLO 2017-1 Ltd	5.08%	29/07/29	USD	3,300	2,896,640	2.76
TCW CLO 2017-1 Ltd	6.54%	29/07/29	USD	1,000	879,211	0.84
					11,523,421	10.96
IRLANDA						
ALME Loan Funding II DAC, FRB	1.00%	15/01/30	EUR	2,000	2,003,243	1.91
Aurium CLO IV DAC	1.10%	16/01/31	EUR	2,000	1,959,990	1.86
Aurium CLO IV DAC	2.30%	16/01/31	EUR	1,200	1,154,065	1.10
Avoca CLO XVIII DAC	1.25%	15/04/31	EUR	2,000	1,953,790	1.86
BlackRock European CLO 1 DAC	0.71%	15/03/31	EUR	1,500	1,488,966	1.42
Blackrock European Clo III Designated Activity Co, FRB	3.20%	15/04/30	EUR	1,500	1,500,205	1.43
Blackrock European Clo III Designated Activity Co, FRB	3.20%	15/04/30	EUR	1,000	1,000,137	0.95
Blackrock European CLO VII DAC	1.70%	15/10/31	EUR	700	701,281	0.67
BlueMountain EUR CLO 2016-1 DAC	1.60%	25/04/32	EUR	1,000	978,745	0.93
BlueMountain EUR CLO 2016-1 DAC, FRB	1.15%	25/04/32	EUR	3,000	2,939,361	2.80
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2015-1 Ltd, FRB	2.85%	16/04/29	EUR	500	499,500	0.47
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2015-1 Ltd, FRB	2.85%	16/04/29	EUR	1,000	999,000	0.95
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2015-3 DAC	1.20%	15/07/30	EUR	1,000	984,970	0.94
Clarinda Park CLO DAC	2.55%	15/11/29	EUR	1,855	1,855,693	1.77
Clarinda Park CLO DAC	3.40%	15/11/29	EUR	1,500	1,500,635	1.43
Crosthwaite Park CLO DAC	4.25%	15/03/32	EUR	1,150	1,159,220	1.10
CVC Cordatus Loan Fund IV Ltd	1.70%	22/04/30	EUR	1,200	1,208,851	1.15
CVC Cordatus Loan Fund IV Ltd	2.50%	22/04/30	EUR	1,300	1,304,306	1.24
Euro-Galaxy VI CLO DAC	1.55%	11/04/31	EUR	2,000	1,928,680	1.84
Fair Oaks Loan Funding I DAC	3.75%	15/07/30	EUR	1,750	1,744,313	1.66
Milltown Park CLO DAC	1.30%	15/01/31	EUR	2,675	2,633,465	2.51
OCP Euro CLO 2019-3 DAC	2.50%	20/04/30	EUR	2,000	2,005,508	1.91
Ozlme II DAC	1.50%	15/10/30	EUR	2,000	1,999,343	1.90
OZLME IV DAC	1.85%	27/07/32	EUR	1,400	1,373,240	1.31

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

Descripción del valor	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal (miles)	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados (continuación)						
BONOS (continuación)						
IRLANDA (continuación)						
Pembroke Property Finance DAC, FRB	0.89%	01/06/37	EUR	2,000	1,985,580	1.89
Penta CLO 4 DAC	2.60%	17/12/30	EUR	1,500	1,456,668	1.39
Providus CLO I DAC	1.12%	14/05/31	EUR	2,565	2,506,313	2.38
Providus CLO II DAC	2.50%	15/07/31	EUR	1,000	999,953	0.95
Providus CLO II DAC, FRB	1.01%	15/07/31	EUR	2,650	2,651,754	2.52
Rockford Tower Europe CLO 2018-1 DAC	1.03%	20/12/31	EUR	2,000	2,000,752	1.90
Sound Point Euro CLO I Funding DAC	2.00%	25/04/32	EUR	2,000	2,011,024	1.91
St Paul's CLO VI DAC	1.70%	20/08/30	EUR	1,500	1,499,045	1.43
Toro European CLO 2 DAC	2.40%	15/10/30	EUR	2,000	2,005,407	1.91
Toro European CLO 2 DAC	3.30%	15/10/30	EUR	750	748,606	0.71
Toro European CLO 4 DAC, FRB	1.50%	15/07/30	EUR	1,500	1,504,937	1.43
Tymon Park CLO DAC	1.45%	21/01/29	EUR	2,675	2,626,015	2.50
					58,872,561	56.03
PAÍSES BAJOS						
Accunia European CLO I BV	2.70%	15/07/30	EUR	1,550	1,551,812	1.48
ALME Loan Funding IV BV	1.65%	15/01/32	EUR	2,790	2,745,502	2.61
Ares European CLO IX BV	1.10%	14/10/30	EUR	2,000	1,961,831	1.87
ARES EUROPEAN CLO VII BV, FRB	1.50%	15/10/30	EUR	3,000	3,001,508	2.86
Barings Euro CLO 2014-1 BV	1.45%	15/07/31	EUR	2,000	1,991,468	1.89
BNPP AM Euro CLO 2018 BV	1.70%	15/04/31	EUR	3,000	3,018,794	2.87
Dryden 56 Euro CLO 2017 BV	1.75%	15/01/32	EUR	1,500	1,458,750	1.39
Jubilee CLO 2013-X BV, FRB	3.40%	15/04/31	EUR	815	815,100	0.78
Jubilee CLO 2013-X BV, FRB	3.40%	15/04/31	EUR	1,320	1,320,162	1.26
Madison Park Euro Funding VI BV	2.90%	15/10/30	EUR	1,120	1,104,781	1.05
OZLME BV, FRB	3.60%	18/01/30	EUR	1,000	1,000,169	0.95
St Pauls CLO II DAC	2.40%	15/02/30	EUR	1,000	1,000,511	0.95
					20,970,388	19.96
REINO UNIDO						
Eurosail 2006-2bl Plc, FRB	0.11%	15/12/44	EUR	1,000	893,869	0.85
Newgate Funding Plc, FRB	0.00%	01/12/50	EUR	1,106	1,022,779	0.97
THRONES 2015-1 Plc, FRB	2.18%	18/03/50	GBP	1,470	1,643,633	1.57
					3,560,281	3.39
TOTAL BONOS					**94,926,651**	**90.34**
Total Valores mobiliarios negociados en otros mercados regulados					**94,926,651**	**90.34**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund
(lanzado el 17 de diciembre de 2018)
Sociedad de inversión de capital variable

Cartera de inversiones y otros activos netos a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Valor de mercado EUR	% del patrimonio neto
Total Inversiones	**94,926,651**	**90.34**
(Coste: 94,444,578 EUR)		
Otros activos menos pasivos	**10,147,898**	**9.66**
Patrimonio neto total	**105,074,549**	**100.00**

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

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.
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 a 30 de junio de 2019

	Notas	BlueBay Emerging Market Bond Fund USD	BlueBay High Yield Bond Fund EUR	BlueBay Investment Grade Bond Fund EUR
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	809,222,313	181,719,373	2,515,253,771
Contratos de recompra inversa	2,8	2,026,491	1,904,028	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	3,869,569	–	318,995
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	134,182	63,688
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	51,050	34,914	–
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	22,597,017	23,797,480	58,407,802
Importes por cobrar por inversiones vendidas		10,949,497	518,872	160,884,581
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		212,216	162,332	14,643,442
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	12,899,669	2,502,900	24,518,863
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		207	–	474,827
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	246,332	–
Patrimonio total		**861,828,029**	**211,020,413**	**2,774,565,969**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	1,447,088	2,019,119	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	246,362	–
- Contratos de futuros	2,9	–	53,957	4,180,863
- Contratos de *swap*	2,9	3,406,324	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	17,580	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	3,480,000	–	2,440,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	36,628	20,606	185,909
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	341,260	181,754	972,946
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	170,002	126,843	262,704
Comisiones del Depositario por pagar	5	50,797	15,030	105,220
Honorarios de profesionales por pagar		30,240	64,279	336,368
Importes por pagar por inversiones compradas		4,517,812	11,545,478	74,637,551
Importe pagadero por el reembolso de acciones		7,462,307	443,744	127,491,701
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	70,713	–	–
Importes por pagar por repartos	4	344,406	735,050	3,905,022
Gastos devengados y otros importes por pagar		42,792	95,293	392,433
Importes por pagar por el límite de gastos	5	396,030	–	159,884
Total Pasivo		**21,796,399**	**15,565,095**	**215,070,601**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**840,031,630**	**195,455,318**	**2,559,495,368**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund USD	BlueBay Emerging Market Select Bond Fund USD	BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	498,105,868	381,151,158	516,106,280
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	3,228,458	3,780,458	5,678,993
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	32,777,989	6,889,475	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	95,443	65,823	50,428
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	48,580,185	9,219,501	24,021,526
Importes por cobrar por inversiones vendidas		11,157,552	3,034,144	7,292,596
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		51,041	58,890	148,712
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	11,282,648	6,339,534	8,249,412
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		9,950	–	2,215
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	12,955	107,214
Patrimonio total		**605,289,134**	**410,551,938**	**561,657,376**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	799,500	330,799	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	271,210
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	36,636	25,266	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	2,368,583	3,009,121	3,080,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	27,325	15,645	37,941
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	384,943	403,448	512,535
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	160,784	63,668	167,871
Comisiones del Depositario por pagar	5	126,601	39,916	34,463
Honorarios de profesionales por pagar		45,673	34,689	34,586
Importes por pagar por inversiones compradas		13,334,079	61,446	6,648,349
Importe pagadero por el reembolso de acciones		45,013	225,741	1,753,910
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	–	40,340
Importes por pagar por repartos	4	1,002,002	3,155	2,645,136
Gastos devengados y otros importes por pagar		31,960	116,211	106,845
Importes por pagar por el límite de gastos	5	70,134	–	–
Total Pasivo		**18,433,233**	**4,329,105**	**15,333,186**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**586,855,901**	**406,222,833**	**546,324,190**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Convertible Bond Fund USD	BlueBay High Yield Corporate Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1] USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	233,366,351	101,925,263	520,535,330
Contratos de recompra inversa	2,8	–	663,060	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	102,975	9,540,258
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	359,443	18,130,248
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	787,870	19,951	105,831
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	11,698,891	13,215,844	33,293,653
Importes por cobrar por inversiones vendidas		1,392,240	176,089	86,767,093
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	–	166,152
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	596,141	1,386,636	11,723,296
Importes por cobrar por dividendos	2	84,989	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		77	–	832
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	253,702	107,449	–
Patrimonio total		**248,180,261**	**117,956,710**	**680,262,693**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	663,775	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	57,153	–	–
- Contratos de futuros	2,9	–	11,109	242,722
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	10,046	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	–	17,421,922
Taxe d'abonnement por pagar	3	15,543	9,467	44,704
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	118,181	111,472	403,955
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	44,662
Comisiones de administración por pagar	5	89,664	17,421	58,371
Comisiones del Depositario por pagar	5	14,893	3,813	37,469
Honorarios de profesionales por pagar		36,110	47,872	19,181
Importes por pagar por inversiones compradas		4,891,216	6,361,634	79,329,188
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	140,306	3,014,928
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	–	177,696
Importes por pagar por repartos	4	70,439	1,728,954	27,544
Gastos devengados y otros importes por pagar		334,776	22,381	50,002
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	–	163,375
Total Pasivo		**5,627,975**	**9,128,250**	**101,035,719**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**242,552,286**	**108,828,460**	**579,226,974**

[1] Anteriormente, BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund EUR	BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund EUR	BlueBay Global High Yield Bond Fund USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	4,536,916,621	2,932,603,623	1,100,097,931
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	791,162	–	12,121,058
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	12,857,964	4,782,851	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	–	–	131,625
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	154,970,849	131,018,275	76,922,319
Importes por cobrar por inversiones vendidas		68,553,299	51,549,069	7,816,738
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		28,342,601	8,540,614	1,703,437
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	25,323,294	19,379,558	16,447,232
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	22	12,865
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	–	–
Patrimonio total		**4,827,755,790**	**3,147,874,012**	**1,215,253,205**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	535,997	–
- Contratos de futuros	2,9	18,157,266	13,285,879	283,152
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	2,358,246
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	74,250
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	–	260,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	373,603	205,693	88,634
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	1,226,991	1,102,253	522,317
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	260,170	201,241	153,232
Comisiones del Depositario por pagar	5	161,619	122,072	35,170
Honorarios de profesionales por pagar		43,160	64,928	68,660
Importes por pagar por inversiones compradas		66,882,052	13,551,853	66,000,124
Importe pagadero por el reembolso de acciones		7,154,639	8,882,152	2,783,948
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	29,153	13,767
Importes por pagar por repartos	4	3,971,992	3,392,319	9,663,695
Gastos devengados y otros importes por pagar		43,692	46,775	57,071
Importes por pagar por el límite de gastos	5	506,314	306,206	443,160
Total Pasivo		**98,781,498**	**41,726,521**	**82,805,426**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**4,728,974,292**	**3,106,147,491**	**1,132,447,779**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	221,018,895	2,215,952,074	54,018,491
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	3,530,289	1,664,943	863,160
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	165,886
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	20,517	1,166	5,595
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	2,010,611	179,937,822	4,834,842
Importes por cobrar por inversiones vendidas		1,793,262	73,007,766	15,359
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	3,252,693	–
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	2,924,663	22,621,907	971,670
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		9,340	–	33
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	–	–	48,352
Patrimonio total		**231,307,577**	**2,496,438,371**	**60,923,388**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	–	22,861,056	–
- Contratos de *swap*	2,9	328,794	15,328,466	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	370,000	–	790,000
Taxe d'abonnement por pagar	3	6,115	115,163	1,893
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	185,665	1,497,206	72,109
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	26,124	253,907	–
Comisiones del Depositario por pagar	5	9,669	143,564	–
Honorarios de profesionales por pagar		29,720	184,750	33,595
Importes por pagar por inversiones compradas		1,077,921	68,043,860	896,455
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	15,919,438	–
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	360,322	5,526
Importes por pagar por repartos	4	9,582,560	3,861,809	148,545
Gastos devengados y otros importes por pagar		47,991	162,985	34,543
Importes por pagar por el límite de gastos	5	51,052	576,563	–
Total Pasivo		**11,715,611**	**129,309,089**	**1,982,666**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**219,591,966**	**2,367,129,282**	**58,940,722**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Total Return Credit Fund USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	21,848,731	1,602,156,377	347,225,362
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	250,806	55,102	6,770,979
- Contratos de futuros	2,9	–	2,121,244	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	264,467
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	139,621	–	11,519
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	2,222,990	74,202,740	52,464,732
Importes por cobrar por inversiones vendidas		–	28,549,027	2,312,056
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	1,505,036	17,578
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	35,941	14,234,471	5,079,684
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		663	61,509	16,681
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	46,605	953	8,889
Patrimonio total		**24,545,357**	**1,722,886,459**	**414,171,947**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	–	–	342,349
- Contratos de *swap*	2,9	–	7,998,690	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	4,422
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	–	–
Taxe d'abonnement por pagar	3	648	89,542	13,005
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	10,682	592,671	344,880
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	–	163,478	41,626
Comisiones del Depositario por pagar	5	–	72,597	26,785
Honorarios de profesionales por pagar		19,754	64,523	18,256
Importes por pagar por inversiones compradas		889,630	39,257,436	6,764,352
Importe pagadero por el reembolso de acciones		–	2,076,803	1,854,789
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	295,230	7,316
Importes por pagar por repartos	4	680,185	7,574,089	2,407,168
Gastos devengados y otros importes por pagar		32,942	50,275	84,998
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	–	–
Total Pasivo		**1,633,841**	**58,235,334**	**11,909,946**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**22,911,516**	**1,664,651,125**	**402,262,001**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund USD	BlueBay Financial Capital Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	100,792,788	685,598,551	657,932,336
Contratos de recompra inversa	2,8	–	–	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	1,673,303	4,997,274	6,636,925
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	99,882	563,203	994,410
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	–	–	225
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	5,161,517	51,723,535	15,019,492
Importes por cobrar por inversiones vendidas		1,552,319	–	9,097,651
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		6,032	1,504,335	73,790
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	1,988,751	9,094,236	5,299,196
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		1,038	17,539	1,104
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	25,563	–	27,202
Patrimonio total		**111,301,193**	**753,498,673**	**695,082,331**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	251,513	5,051,652	3,332,147
- Contratos de *swap*	2,9	–	–	–
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	–
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	543,628	–	134,953
Taxe d'abonnement por pagar	3	6,055	51,690	31,131
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	78,692	395,937	223,595
Comisiones de éxito por pagar	6	–	–	–
Comisiones de administración por pagar	5	11,095	127,544	39,301
Comisiones del Depositario por pagar	5	5,450	25,805	26,591
Honorarios de profesionales por pagar		19,482	35,908	28,993
Importes por pagar por inversiones compradas		18,801	14,402,137	84,409,180
Importe pagadero por el reembolso de acciones		2,265,301	1,002,903	947,757
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	–	26,401
Importes por pagar por repartos	4	–	9,357,522	–
Gastos devengados y otros importes por pagar		36,595	8,511	31,252
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	156,410	–
Total Pasivo		**3,236,612**	**30,616,019**	**89,231,301**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**108,064,581**	**722,882,654**	**605,851,030**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund USD	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund USD	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund USD
ACTIVO				
Inversiones al valor de mercado	2	156,337,992	869,495,578	134,658,856
Contratos de recompra inversa	2,8	–	30,269,339	–
Plusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	880,417	9,500,928	3,364,723
- Contratos de futuros	2,9	–	–	–
- Contratos de *swap*	2,9	–	9,762,395	–
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	–	–	16,965
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	3,581,703	145,781,512	11,816,236
Importes por cobrar por inversiones vendidas		3,938,167	12,409,659	2,956,612
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		–	19,223,797	211,206
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	2,358,473	12,331,724	1,989,059
Importes por cobrar por dividendos	2	–	–	–
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	–	–
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	41,764	–	11,709
Patrimonio total		**167,138,516**	**1,108,774,932**	**155,025,366**
PASIVO				
Contratos de recompra	2,8	–	–	–
Minusvalía latente sobre:				
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	–	–
- Contratos de futuros	2,9	–	21,757,280	32,156
- Contratos de *swap*	2,9	334,816	–	334,288
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	–	9,570
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	580,000	6,696,965	–
Taxe d'abonnement por pagar	3	7,823	89,592	4,574
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	89,849	746,600	81,940
Comisiones de éxito por pagar	6	–	36,536	–
Comisiones de administración por pagar	5	7,863	174,821	9,275
Comisiones del Depositario por pagar	5	6,720	69,883	4,455
Honorarios de profesionales por pagar		40,301	35,593	39,366
Importes por pagar por inversiones compradas		1,312,200	530,000	6,203,001
Importe pagadero por el reembolso de acciones		29,891	934,588	–
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	24,530	626,620	2,704
Importes por pagar por repartos	4	–	1,689,308	–
Gastos devengados y otros importes por pagar		46,192	60,358	55,309
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	434,932	–
Total Pasivo		**2,480,185**	**33,883,076**	**6,776,638**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**164,658,331**	**1,074,891,856**	**148,248,728**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Balance a 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund EUR[2]	Consolidada EUR
ACTIVO			
Inversiones al valor de mercado	2	94,926,651	20,403,032,234
Contratos de recompra inversa	2,8	–	30,926,616
Plusvalía latente sobre:			
- Contratos de divisas a plazo	2,9	–	70,267,169
- Contratos de futuros	2,9	–	1,862,701
- Contratos de *swap*	2,9	–	79,357,204
Opciones compradas al valor de mercado	2,9	–	1,357,851
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	3,608,286	1,087,570,519
Importes por cobrar por inversiones vendidas		7,514,940	529,954,856
Importes por cobrar por suscripciones de acciones		742,645	77,533,837
Importes por cobrar por intereses sobre inversiones	2	417,724	204,902,025
Importes por cobrar por dividendos	2	–	74,630
Ingresos devengados y otros importes por cobrar		–	592,563
Importes por cobrar por reembolso del límite de gastos	5	35,386	902,785
Patrimonio total		**107,245,632**	**22,488,334,990**
PASIVO			
Contratos de recompra	2,8	–	3,953,607
Minusvalía latente sobre:			
- Contratos de divisas a plazo	2,9	255,730	1,088,276
- Contratos de futuros	2,9	–	87,021,565
- Contratos de *swap*	2,9	–	28,528,649
Opciones vendidas al valor de mercado	2,9	–	159,470
Descubierto bancario e importes adeudados a intermediarios	2	–	36,454,026
Taxe d'abonnement por pagar	3	9,220	1,418,860
Comisiones de gestión y asesoramiento por pagar	6	12,814	9,943,212
Comisiones de éxito por pagar	6	–	71,301
Comisiones de administración por pagar	5	16,586	2,425,067
Comisiones del Depositario por pagar	5	11,758	1,078,763
Honorarios de profesionales por pagar		14,831	1,313,468
Importes por pagar por inversiones compradas		1,750,000	533,028,249
Importe pagadero por el reembolso de acciones		6,267	181,462,447
Importes por pagar por intereses sobre inversiones	2	–	1,522,987
Importes por pagar por repartos	4	79,292	57,361,612
Gastos devengados y otros importes por pagar		14,585	1,857,019
Importes por pagar por el límite de gastos	5	–	3,055,020
Total Pasivo		**2,171,083**	**951,743,598**
PATRIMONIO NETO TOTAL		**105,074,549**	**21,536,591,392**

[2] Lanzado el 17 de diciembre de 2018.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019

	Notas	BlueBay Emerging Market Bond Fund USD	BlueBay High Yield Bond Fund EUR	BlueBay Investment Grade Bond Fund EUR
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	58,330,606	8,955,893	51,529,096
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		264,094	31,075	258,332
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		1,423,807	356,662	2,057,785
Intereses bancarios		715,118	43,013	249,297
Otros ingresos por préstamos		–	57,453	–
Otros ingresos		207,185	38,787	–
Total Ingresos		**60,940,810**	**9,482,883**	**54,094,510**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	5,176,439	2,443,074	12,985,552
Comisiones de éxito	6	–	–	1,475
Taxe d'abonnement	3	183,638	86,077	774,070
Honorarios de los Consejeros	7	5,762	4,851	4,851
Comisiones de administración	5	521,719	338,707	950,676
Comisiones del Depositario	5	155,890	40,134	380,772
Honorarios de profesionales		31,808	40,121	104,529
Gastos de transacción	2	29,770	–	194,494
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	12,878	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		48,364	7,939	250,491
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		2,922,976	56,870	3,312,877
Gastos por intereses bancarios		15,650	19,651	77,979
Otros gastos		216,673	166,046	614,471
Total Gastos		**9,308,689**	**3,216,348**	**19,652,237**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	(593,451)	357,505	(245,528)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**51,038,670**	**6,624,040**	**34,196,745**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(15,014,904)	(2,421,550)	564,299
- Contratos de divisas a plazo	2	(21,984,716)	2,842,166	742,289
- Contratos de futuros	2	(3,796,405)	(289,311)	(13,389,249)
- Contratos de *swap*	2	3,631,421	491,540	4,191,823
- Opciones	2	497,273	(277,178)	(329,986)
- *Swaptions*	2	–	–	(506,488)
- Operaciones con divisas		250,737	(325,273)	(264,275)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**14,622,076**	**6,644,434**	**25,205,158**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund USD	BlueBay Emerging Market Select Bond Fund USD	BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	571
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	54,870,030	25,438,694	33,276,371
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		346,943	58,668	125,538
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		21,104,058	7,222,813	603,615
Intereses bancarios		849,509	450,802	480,270
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		–	51,921	311,007
Total Ingresos		**77,170,540**	**33,222,898**	**34,797,372**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	8,261,533	5,115,315	6,584,954
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	115,602	58,153	148,666
Honorarios de los Consejeros	7	5,762	5,762	5,761
Comisiones de administración	5	511,334	241,660	524,904
Comisiones del Depositario	5	402,623	151,506	107,759
Honorarios de profesionales		37,382	29,611	29,586
Gastos de transacción	2	135,448	39,301	24,611
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		10,026	987	32,216
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		18,978,407	7,186,237	2,358,362
Gastos por intereses bancarios		4,621	12,275	3,597
Otros gastos		574,508	405,539	320,673
Total Gastos		**29,037,246**	**13,246,346**	**10,141,089**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	(146,508)	15,674	79,133
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**47,986,786**	**19,992,226**	**24,735,416**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(109,728,623)	(23,147,903)	(24,655,145)
- Contratos de divisas a plazo	2	(4,311,405)	(17,599,274)	(23,314,877)
- Contratos de futuros	2	(4,627,247)	(4,046,490)	(1,434,519)
- Contratos de *swap*	2	(7,422,027)	(513,402)	(593,454)
- Opciones	2	(715,730)	(838,303)	315,261
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		(8,390,722)	(225,247)	46,223
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(87,208,968)**	**(26,378,393)**	**(24,901,095)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Convertible Bond Fund USD	BlueBay High Yield Corporate Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1] USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	54,767	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	118,846	5,001,463	42,254,570
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	3,160	38,567
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		1,144	239,668	19,024,870
Intereses bancarios		206,696	25,977	768,293
Otros ingresos por préstamos		–	28,661	–
Otros ingresos		438,443	13,694	968,793
Total Ingresos		**819,896**	**5,312,623**	**63,055,093**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	1,649,193	1,464,532	4,311,594
Comisiones de éxito	6	–	–	44,737
Taxe d'abonnement	3	56,932	36,722	192,662
Honorarios de los Consejeros	7	5,723	4,851	5,762
Comisiones de administración	5	314,765	147,571	201,175
Comisiones del Depositario	5	52,282	32,305	129,135
Honorarios de profesionales		29,445	42,802	21,688
Gastos de transacción	2	65,425	–	172,720
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	5,050	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		–	616	4,666
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		–	26,939	26,490,388
Gastos por intereses bancarios		10,716	19,098	3,833
Otros gastos		342,157	95,202	107,035
Total Gastos		**2,526,638**	**1,875,688**	**31,685,395**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	318,523	156,890	(264,599)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**(1,388,219)**	**3,593,825**	**31,105,099**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(11,237,613)	(2,106,758)	327,503
- Contratos de divisas a plazo	2	(1,047,435)	519,260	(40,720,975)
- Contratos de futuros	2	(168,903)	(51,830)	(12,953,357)
- Contratos de *swap*	2	–	241,962	(11,217,152)
- Opciones	2	(1,801,659)	(156,839)	137,784
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		(73,956)	(183,021)	1,133,703
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(15,717,785)**	**1,856,599**	**(32,187,395)**

[1] Anteriormente, BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund EUR	BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund EUR	BlueBay Global High Yield Bond Fund USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	9,758
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	54,829,639	46,569,851	70,848,102
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	678,485	179,102
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		1,623,399	1,540,016	1,100,178
Intereses bancarios		–	–	649,496
Otros ingresos por préstamos		–	–	85,158
Otros ingresos		–	1,133	595,145
Total Ingresos		**56,453,038**	**48,789,485**	**73,466,939**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	13,803,186	13,860,084	6,569,083
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	1,346,240	718,970	342,282
Honorarios de los Consejeros	7	4,852	4,852	5,722
Comisiones de administración	5	846,045	714,230	545,432
Comisiones del Depositario	5	525,566	433,251	125,188
Honorarios de profesionales		49,332	45,817	64,287
Gastos de transacción	2	320,966	261,255	29,227
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	5,984
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		56,313	604,486	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		716,441	2,735,301	583,299
Gastos por intereses bancarios		427,244	198,973	20,779
Otros gastos		239,794	292,827	270,057
Total Gastos		**18,335,979**	**19,870,046**	**8,561,340**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	(802,412)	(521,577)	(669,286)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**37,314,647**	**28,397,862**	**64,236,313**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	7,743,799	9,998,174	(19,260,869)
- Contratos de divisas a plazo	2	(1,497,518)	5,851,004	(43,810,199)
- Contratos de futuros	2	(81,008,407)	(56,687,827)	(4,942,256)
- Contratos de *swap*	2	19,404,878	11,112,191	125,387
- Opciones	2	(1,173,878)	(918,454)	(832,739)
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		369,626	1,276,996	(8,370,823)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(18,846,853)**	**(970,054)**	**(12,855,186)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	571
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	10,692,854	53,192,828	4,159,832
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	844,867	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		246,255	21,633,473	64,713
Intereses bancarios		202,451	537,797	61,003
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		128,346	25,470	52,740
Total Ingresos		**11,269,906**	**76,234,435**	**4,338,859**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	2,378,578	20,524,655	865,166
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	20,380	538,143	–
Honorarios de los Consejeros	7	5,762	4,885	5,761
Comisiones de administración	5	134,916	885,899	62,501
Comisiones del Depositario	5	49,932	500,905	26,800
Honorarios de profesionales		28,106	69,376	29,214
Gastos de transacción	2	8,202	598,592	2,204
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		–	1,128,598	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		529,657	27,547,630	263,814
Gastos por intereses bancarios		823	228,609	573
Otros gastos		111,384	699,717	76,140
Total Gastos		**3,267,740**	**52,727,009**	**1,332,173**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	(71,633)	(913,723)	80,046
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**7,930,533**	**22,593,703**	**3,086,732**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(5,220,836)	4,791,610	(2,921,404)
- Contratos de divisas a plazo	2	(15,487,540)	(1,686,706)	(3,602,737)
- Contratos de futuros	2	(77,582)	(133,505,584)	(211,007)
- Contratos de *swap*	2	(498,280)	(8,793,194)	118,964
- Opciones	2	108,084	(2,499,768)	6,933
- *Swaptions*	2	–	(513,352)	–
- Operaciones con divisas		(25,284)	(133,191)	(12,364)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(13,270,905)**	**(119,746,482)**	**(3,534,883)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Total Return Credit Fund USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	456,217	181
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	–	63,481,153	17,213,088
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	91,688	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		–	2,421,098	1,256,740
Intereses bancarios		25,169	901,150	427,956
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		–	728,768	87,861
Total Ingresos		**25,169**	**68,080,074**	**18,985,826**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	154,238	8,194,901	3,480,590
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	2,713	363,007	49,938
Honorarios de los Consejeros	7	5,723	5,722	5,762
Comisiones de administración	5	24,785	537,999	228,033
Comisiones del Depositario	5	8,709	238,912	146,731
Honorarios de profesionales		21,992	42,946	25,807
Gastos de transacción	2	7,330	247,273	27,507
Gastos por intereses sobre inversiones	2	508,016	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		2,700	4,564,706	1,292,252
Gastos por intereses bancarios		777	49,619	11,453
Otros gastos		71,371	315,063	230,593
Total Gastos		**808,354**	**14,560,148**	**5,498,666**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	75,558	(56,180)	3,508
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**(707,627)**	**53,463,746**	**13,490,668**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	1,555,499	(23,393,978)	(10,281,573)
- Contratos de divisas a plazo	2	(1,307,769)	(65,995,540)	(18,471,214)
- Contratos de futuros	2	(14,615)	9,323,407	(1,632,006)
- Contratos de *swap*	2	–	(2,339,561)	(972,264)
- Opciones	2	(260,058)	(204,765)	(1,092,564)
- *Swaptions*	2	–	(318,869)	–
- Operaciones con divisas		5,508	(1,787,006)	(377,577)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(729,062)**	**(31,252,566)**	**(19,336,530)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund USD	BlueBay Financial Capital Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	12,047,185	35,554,081	14,244,316
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	–	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		6,838,290	561,089	2,768,070
Intereses bancarios		173,402	685,851	267,006
Otros ingresos por préstamos		–	–	–
Otros ingresos		10,336	34,637	12,268
Total Ingresos		**19,069,213**	**36,835,658**	**17,291,660**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	1,129,811	3,947,321	2,419,845
Comisiones de éxito	6	–	–	–
Taxe d'abonnement	3	21,694	202,864	113,715
Honorarios de los Consejeros	7	5,762	5,762	5,762
Comisiones de administración	5	97,373	436,039	163,012
Comisiones del Depositario	5	47,830	88,221	110,295
Honorarios de profesionales		22,082	24,215	24,236
Gastos de transacción	2	4,139	96,043	82,266
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		–	–	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		6,957,433	1,625,048	3,202,792
Gastos por intereses bancarios		4,431	32,744	11,187
Otros gastos		118,224	243,045	135,634
Total Gastos		**8,408,779**	**6,701,302**	**6,268,744**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	34,454	(271,285)	48,663
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**10,694,888**	**29,863,071**	**11,071,579**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(14,729,882)	(29,118,083)	(5,203,866)
- Contratos de divisas a plazo	2	(7,300,123)	(1,296,806)	(22,386,071)
- Contratos de futuros	2	(500,992)	(17,240,349)	(9,131,988)
- Contratos de *swap*	2	(958,441)	(4,016,007)	1,058,322
- Opciones	2	33,570	(3,957,021)	(189,240)
- *Swaptions*	2	–	–	(92,697)
- Operaciones con divisas		(650,391)	(1,262,662)	(449,464)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(13,411,371)**	**(27,027,857)**	**(25,323,425)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund USD	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund USD	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund USD
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	–
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	4,208,468	41,229,262	7,811,927
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	3,134,772	–
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		16,096	45,718,985	389,118
Intereses bancarios		65,278	2,617,681	113,830
Otros ingresos por préstamos		–	–	5,753
Otros ingresos		24,716	16,407	23,048
Total Ingresos		**4,314,558**	**92,717,107**	**8,343,676**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	512,676	9,640,036	905,568
Comisiones de éxito	6	–	52,554	–
Taxe d'abonnement	3	17,576	368,171	15,361
Honorarios de los Consejeros	7	5,762	5,762	5,760
Comisiones de administración	5	46,445	593,951	64,858
Comisiones del Depositario	5	39,693	237,424	31,149
Honorarios de profesionales		27,513	33,847	26,911
Gastos de transacción	2	2,179	500,962	9,394
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	887
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		–	6,042	–
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		224,605	46,164,850	59,779
Gastos por intereses bancarios		1,664	29,559	3,058
Otros gastos		64,887	651,822	85,464
Total Gastos		**943,000**	**58,284,980**	**1,208,189**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	72,509	(721,343)	14,267
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**3,444,067**	**33,710,784**	**7,149,754**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(924,354)	(11,613,997)	(2,759,562)
- Contratos de divisas a plazo	2	(2,352,373)	(70,747,835)	(9,980,614)
- Contratos de futuros	2	(81,989)	(120,940,730)	(581,342)
- Contratos de *swap*	2	369,404	(2,183,121)	(80,972)
- Opciones	2	(32,547)	(5,366,733)	(80,795)
- *Swaptions*	2	–	–	–
- Operaciones con divisas		14,967	(1,103,125)	(62,412)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**437,175**	**(178,244,757)**	**(6,395,943)**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Income Fund[2] USD	BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund[3] EUR	Consolidada EUR
INGRESOS				
Dividendos, netos de retenciones a cuenta	2	–	–	458,434
Ingresos por intereses sobre inversiones, netos de retenciones a cuenta	2	508,903	861,624	656,739,737
Ingresos por intereses sobre contratos de recompra inversa		–	–	5,538,585
Ingresos por intereses sobre contratos de *swap*		–	–	124,712,102
Intereses bancarios		11,741	12,926	9,362,777
Otros ingresos por préstamos		–	–	165,945
Otros ingresos		–	3,946	3,324,707
Total Ingresos		**520,644**	**878,496**	**800,302,287**
GASTOS				
Comisiones de gestión y asesoramiento	6	47,833	68,618	127,798,695
Comisiones de éxito	6	–	–	86,908
Taxe d'abonnement	3	1,068	17,283	5,514,714
Honorarios de los Consejeros	7	1,902	2,735	124,480
Comisiones de administración	5	10,150	16,586	8,519,534
Comisiones del Depositario	5	2,494	11,758	3,814,903
Honorarios de profesionales		11,643	15,182	860,941
Gastos de transacción	2	–	–	2,678,434
Gastos por intereses sobre inversiones	2	–	–	470,059
Gastos por intereses sobre contratos de recompra		–	–	2,138,275
Gastos por intereses sobre contratos de *swap*		–	–	142,762,150
Gastos por intereses bancarios		615	21,235	1,184,196
Otros gastos		14,866	21,910	5,954,287
Total Gastos		**90,571**	**175,307**	**301,907,576**
Gasto (pago)/reembolso del límite de gastos	5	22,391	35,387	(3,715,649)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES		**452,464**	**738,576**	**494,679,062**
Plusvalía/(minusvalía) materializada neta sobre:				
- Inversiones	2	(2,578,085)	620,545	(252,945,179)
- Contratos de divisas a plazo	2	608,326	(736,916)	(319,843,818)
- Contratos de futuros	2	–	–	(436,897,761)
- Contratos de *swap*	2	–	–	4,264,950
- Opciones	2	–	–	(17,889,690)
- *Swaptions*	2	–	–	(1,381,243)
- Operaciones con divisas		(32,400)	(96,113)	(18,122,633)
INGRESOS NETOS PROCEDENTES DE INVERSIONES Y PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) MATERIALIZADA		**(1,549,695)**	**526,092**	**(548,136,312)**

[2] Íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018.
[3] Lanzado el 17 de diciembre de 2018.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Bond Fund USD	BlueBay High Yield Bond Fund EUR	BlueBay Investment Grade Bond Fund EUR
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	69,232,056	4,869,656	83,006,569
- Contratos de divisas a plazo	2	2,620,521	(1,029,584)	524,072
- Contratos de futuros	2	191,198	5,621	(3,006,830)
- Contratos de *swap*	2	(2,265,747)	77,501	4,990,376
- Opciones	2	(1,271,950)	(34,511)	–
- Operaciones con divisas		(28,523)	90,556	349,916
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**83,099,631**	**10,623,673**	**111,069,261**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		303,881,123	29,819,617	610,648,893
Importe pagado por el reembolso de acciones		(569,637,535)	(58,804,072)	(1,099,858,132)
Dividendos pagados	4	(406,415)	(845,320)	(4,253,028)
Dividendos reinvertidos		24,536	38,523	56,090
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(183,038,660)**	**(19,167,579)**	**(382,336,916)**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		1,023,070,290	214,622,897	2,941,832,284
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**840,031,630**	**195,455,318**	**2,559,495,368**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund USD	BlueBay Emerging Market Select Bond Fund USD	BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	109,898,644	39,306,910	40,950,948
- Contratos de divisas a plazo	2	1,433,764	4,035,102	4,450,038
- Contratos de futuros	2	(799,500)	(262,217)	–
- Contratos de *swap*	2	10,214,132	2,670,242	(1,544,715)
- Opciones	2	254,861	96,870	(792,476)
- Operaciones con divisas		1,195,891	178,087	(1,005)
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**34,988,824**	**19,646,601**	**18,161,695**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		122,208,698	31,982,127	59,047,545
Importe pagado por el reembolso de acciones		(498,126,894)	(83,924,474)	(173,085,401)
Dividendos pagados	4	(1,042,799)	(16,936)	(2,782,898)
Dividendos reinvertidos		6,389	–	119,103
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(341,965,782)**	**(32,312,682)**	**(98,539,956)**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		928,821,683	438,535,515	644,864,146
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**586,855,901**	**406,222,833**	**546,324,190**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Convertible Bond Fund USD	BlueBay High Yield Corporate Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1] USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	17,072,973	3,451,371	27,810,438
- Contratos de divisas a plazo	2	(194,622)	(323,161)	9,124,305
- Contratos de futuros	2	(61,071)	(7,149)	85,430
- Contratos de *swap*	2	–	80,393	618,047
- Opciones	2	(125,633)	(18,951)	(865,031)
- Operaciones con divisas		80,808	37,242	1,016,322
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**1,054,670**	**5,076,344**	**5,602,116**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		8,282,499	30,138,098	256,769,657
Importe pagado por el reembolso de acciones		(63,205,091)	(43,072,061)	(157,653,168)
Dividendos pagados	4	(95,360)	(1,736,919)	(27,544)
Dividendos reinvertidos		18,120	–	–
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(53,945,162)**	**(9,594,538)**	**104,691,061**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		296,497,448	118,422,998	474,535,913
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**242,552,286**	**108,828,460**	**579,226,974**

[1] Anteriormente, BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund EUR	BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund EUR	BlueBay Global High Yield Bond Fund USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	295,993,035	165,985,850	34,217,683
- Contratos de divisas a plazo	2	2,800,218	603,023	13,924,936
- Contratos de futuros	2	(15,272,067)	(9,893,373)	107,039
- Contratos de *swap*	2	10,712,061	5,816,752	(249,034)
- Opciones	2	–	–	(510,129)
- Operaciones con divisas		(33,584)	10,668	107,630
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**275,352,810**	**161,552,866**	**34,742,939**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		2,670,709,682	1,839,685,612	248,489,661
Importe pagado por el reembolso de acciones		(1,338,472,096)	(1,530,808,499)	(238,616,727)
Dividendos pagados	4	(5,447,597)	(5,390,085)	(14,668,418)
Dividendos reinvertidos		778,373	–	7,706
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**1,602,921,172**	**465,039,894**	**29,955,161**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		3,126,053,120	2,641,107,597	1,102,492,618
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**4,728,974,292**	**3,106,147,491**	**1,132,447,779**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund EUR	BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	17,820,439	95,704,009	3,290,899
- Contratos de divisas a plazo	2	3,056,473	6,552,954	711,450
- Contratos de futuros	2	(3,047)	(12,263,726)	–
- Contratos de *swap*	2	(254,064)	(1,593,496)	(314,231)
- Opciones	2	(301,303)	(562,680)	(65,044)
- Operaciones con divisas		35,641	517,038	6,881
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**7,083,234**	**(31,392,383)**	**95,072**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		2,177,237	462,527,829	6,627,905
Importe pagado por el reembolso de acciones		(28,158,822)	(912,473,134)	(1,066,123)
Dividendos pagados	4	(9,582,626)	(3,901,259)	(165,583)
Dividendos reinvertidos		505,068	4,149,107	48,757
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(27,975,909)**	**(481,089,840)**	**5,540,028**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		247,567,875	2,848,219,122	53,400,694
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**219,591,966**	**2,367,129,282**	**58,940,722**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund USD	BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund USD	BlueBay Total Return Credit Fund USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	(623,130)	84,090,244	16,224,535
- Contratos de divisas a plazo	2	193,330	2,667,686	6,768,693
- Contratos de futuros	2	(5,259)	(679,580)	(328,686)
- Contratos de *swap*	2	–	(5,364,203)	311,154
- Opciones	2	70,253	–	(77,417)
- Operaciones con divisas		(1,884)	(169,614)	34,885
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(1,095,752)**	**49,291,967**	**3,596,634**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		1,615,283	317,090,885	264,895,893
Importe pagado por el reembolso de acciones		(4,427,872)	(327,081,166)	(156,172,415)
Dividendos pagados	4	(680,185)	(23,177,873)	(7,170,832)
Dividendos reinvertidos		–	55,019	2,293,348
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(4,588,526)**	**16,178,832**	**107,442,628**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		27,500,042	1,648,472,293	294,819,373
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**22,911,516**	**1,664,651,125**	**402,262,001**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund USD	BlueBay Financial Capital Bond Fund USD	BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	8,438,812	39,560,286	29,240,782
- Contratos de divisas a plazo	2	751,782	4,366,876	7,976,841
- Contratos de futuros	2	(297,638)	(5,051,652)	(3,139,541)
- Contratos de *swap*	2	1,838,320	868,965	1,668,351
- Opciones	2	(129,958)	(346,107)	(109,344)
- Operaciones con divisas		163,587	(113,496)	64,752
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(2,646,466)**	**12,257,015**	**10,378,416**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		40,028,057	467,619,760	181,725,613
Importe pagado por el reembolso de acciones		(114,035,385)	(341,415,551)	(44,568,999)
Dividendos pagados	4	–	(9,357,530)	–
Dividendos reinvertidos		–	6,624	–
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(76,653,794)**	**129,110,318**	**147,535,030**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		184,718,375	593,772,336	458,316,000
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**108,064,581**	**722,882,654**	**605,851,030**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund USD	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund USD	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund USD
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	6,543,533	80,658,406	4,485,218
- Contratos de divisas a plazo	2	879,826	12,120,201	3,973,103
- Contratos de futuros	2	(4,187)	(19,019,544)	6,487
- Contratos de *swap*	2	(351,471)	(7,250,019)	(30,511)
- Opciones	2	(50,237)	514,913	(63,139)
- Operaciones con divisas		(2,000)	406,948	91
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**7,452,639**	**(110,813,852)**	**1,975,306**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		114,004,051	1,302,317,001	26,254,162
Importe pagado por el reembolso de acciones		(1,799,860)	(1,046,278,501)	(297,288)
Dividendos pagados	4	–	(1,693,699)	–
Dividendos reinvertidos		–	2,405,266	–
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**119,656,830**	**145,936,215**	**27,932,180**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	–
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		45,001,501	928,955,641	120,316,548
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**164,658,331**	**1,074,891,856**	**148,248,728**

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

Cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales correspondiente al ejercicio/periodo finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

	Notas	BlueBay Global Income Fund[2] USD	BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund[3] EUR	Consolidada EUR
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre:				
- Inversiones	2	1,367,813	482,073	1,202,344,243
- Contratos de divisas a plazo	2	(35,608)	(255,730)	78,089,124
- Contratos de futuros	2	–	–	(66,132,789)
- Contratos de *swap*	2	–	–	20,579,913
- Opciones	2	–	–	(3,927,409)
- Operaciones con divisas		5,700	(3,439)	3,585,802
RESULTADO DE LAS OPERACIONES DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(211,790)**	**748,996**	**686,402,572**
OPERACIONES DE CAPITAL				
Importe recibido por la suscripción de acciones		–	129,789,000	9,070,664,346
Importe pagado por el reembolso de acciones		(24,233,000)	(25,384,158)	(8,410,509,228)
Dividendos pagados	4	–	(79,289)	(83,884,529)
Dividendos reinvertidos		–	–	9,842,901
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) TOTAL DEL PATRIMONIO NETO DURANTE EL EJERCICIO/PERIODO		**(24,444,790)**	**105,074,549**	**1,272,516,062**
Ajuste por diferencia cambiaria	2	–	–	206,198,590
Patrimonio neto al comienzo del ejercicio/periodo		24,444,790	–	20,057,876,740
PATRIMONIO NETO TOTAL AL FINAL DEL EJERCICIO/PERIODO		**–**	**105,074,549**	**21,536,591,392**

[2] Íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018.
[3] Lanzado el 17 de diciembre de 2018.

La memoria adjunta forma parte integrante de las presentes cuentas.

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

Información estadística

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar)

Subfondo	30 de junio de 2019
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 (AIDiv)	0.90%
- C - GBP	0.90%
- C - GBP (AIDiv)	0.90%
- C - USD	0.90%
- C - USD (AIDiv)	0.90%
- D - GBP (QIDiv)	1.20%
- DR - GBP (QIDiv)	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 (AIDiv)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (AIDiv)	1.70%
- S - EUR	0.65%
- S - GBP	0.65%
- S - GBP (AIDiv)	0.65%
- S - USD	0.65%
- S - USD (AIDiv)	0.65%
- X - GBP*	0.16%
- X - USD*	0.16%
- Y - USD	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
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 (AIDiv)	1.01%
- C - GBP	1.01%
- C - GBP (AIDiv)	1.01%
- C - USD	1.01%
- C - USD (AIDiv)	1.01%
- D - GBP (QIDiv)	1.36%
- DR - GBP (QIDiv)	1.66%
- I - CHF	1.32%
- I - EUR	1.32%
- I - EUR (AIDiv)	1.32%
- I - EUR (Perf)	0.92%
- I - USD	1.32%
- I - USD (Perf)	0.92%
- M - EUR	1.36%
- Q - EUR*	0.86%
- R - CHF	1.66%
- R - EUR	1.66%
- R - EUR (AIDiv)	1.66%
- R - NOK	1.66%
- R - SEK	1.66%
- R - USD	1.66%
- R - USD (AIDiv)	1.66%
- S - CHF	0.76%
- S - EUR	0.76%
- S - EUR (AIDiv)*	0.76%
- S - GBP*	0.76%
- S - GBP (AIDiv)*	0.76%
- S - USD	0.76%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP*	0.16%
- Y - EUR	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
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 - JPY*	0.66%
- B - USD	0.66%
- B - USD (Perf)	0.46%
- C - EUR	0.61%
- C - EUR (AIDiv)	0.61%
- C - GBP	0.61%
- C - GBP (AIDiv)	0.61%
- C - USD	0.61%
- C - USD (AIDiv)	0.61%
- D - GBP (QIDiv)	0.66%
- DR - GBP (QIDiv)	0.91%
- I - AUD*	0.57%
- I - CHF	0.57%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (AIDiv)	0.57%
- I - EUR (Perf)	0.37%
- I - GBP	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 - CHF*	0.56%
- Q - EUR	0.56%
- Q - EUR (AIDiv)	0.56%
- Q - GBP*	0.56%
- R - CHF	0.91%
- R - EUR	0.91%
- R - EUR (AIDiv)	0.91%
- R - GBP	0.91%
- R - NOK	0.91%
- R - SEK	0.91%
- R - USD	0.91%
- R - USD (AIDiv)	0.91%
- S - CHF	0.51%
- S - CHF (AIDiv)	0.51%
- S - EUR	0.51%
- S - EUR (AIDiv)	0.51%
- S - GBP*	0.51%
- S - GBP (AIDiv)	0.51%
- S - USD	0.51%
- S - USD (AIDiv)	0.51%
- X - GBP	0.16%
- X - USD*	0.16%
- Y - EUR	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	
- B - EUR	1.45%
- B - GBP	1.45%
- B - USD	1.45%
- C - EUR*	0.90%
- C - GBP (AIDiv)	0.90%
- C - USD	0.90%
- C - USD (AIDiv)	0.90%
- D - GBP (QIDiv)	1.45%
- DR - GBP (QIDiv)	1.95%
- G - USD	1.70%
- I - EUR	1.41%
- I - EUR (AIDiv)	1.41%
- I - EUR (Perf)	0.96%
- I - USD	1.41%
- I - USD (Perf)	0.96%
- M - EUR	1.45%
- M - USD*	1.45%
- Q - CHF	0.80%
- Q - EUR	0.80%
- Q - USD	0.80%
- R - CHF	1.95%
- R - EUR	1.95%
- R - EUR (AIDiv)	1.95%
- R - SEK	1.95%
- R - USD	1.95%
- R - USD (AIDiv)	1.95%
- S - EUR*	0.60%
- S - GBP (AIDiv)	0.60%
- S - USD	0.60%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD*	0.16%
- Y - USD	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	
- B - EUR	1.45%
- B - USD	1.45%
- C - EUR	0.95%
- C - GBP (AIDiv)*	0.95%
- D - GBP (QIDiv)	1.45%
- I - EUR	1.41%
- I - GBP	1.41%
- I - USD	1.41%
- M - EUR	1.45%
- R - EUR	1.95%
- R - EUR (AIDiv)	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%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
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 (AIDiv)	1.20%
- C - GBP	1.20%
- C - GBP (AIDiv)	1.20%
- C - USD	1.20%
- C - USD (AIDiv)	1.20%
- D - GBP (QIDiv)	1.40%
- DR - GBP (QIDiv)	1.70%
- I - EUR	1.36%
- I - EUR (AIDiv)	1.36%
- I - EUR (Perf)	0.96%
- I - USD	1.36%
- I - USD (AIDiv)	1.36%
- I - USD (Perf)	0.96%
- M - EUR	1.40%
- Q - EUR	1.00%
- Q - EUR (AIDiv)	1.00%
- Q - USD*	1.00%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (AIDiv)	1.70%
- R - NOK	1.70%
- R - SEK	1.70%
- R - SGD	1.70%
- R - SGD (MIDiv)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (AIDiv)	1.70%
- S - CHF	0.80%
- S - EUR	0.80%
- S - EUR (AIDiv)	0.80%
- S - GBP (AIDiv)	0.80%
- S - NOK	0.80%
- S - USD	0.80%
- S - USD (AIDiv)	0.80%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund*	
- B - EUR	0.95%
- B - EUR (Perf)-(BHedged)*	0.80%
- B - GBP	0.95%
- B - USD	0.95%
- B - USD (Perf)-(BHedged)	0.80%
- C - GBP (AIDiv)	0.85%
- C - USD	0.85%
- D - GBP (QIDiv)	0.95%
- DR - GBP (QIDiv)	1.70%
- I - EUR*	0.91%
- I - EUR (AIDiv)	0.91%
- I - EUR (BHedged)	0.91%
- I - GBP*	0.91%
- I - USD	0.91%
- I - USD (Perf)	0.76%
- Q - EUR*	0.80%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (AIDiv)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (AIDiv)	1.70%
- S - CHF (BHedged)	0.70%
- S - EUR	0.70%
- S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	0.70%
- S - USD	0.70%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2019
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 - USD*	1.05%
- C - USD (AIDiv)	1.05%
- D - GBP (QIDiv)	1.40%
- DR - GBP (QIDiv)	1.70%
- I - EUR	1.36%
- Q - EUR	0.90%
- Q - USD	0.90%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (AIDiv)	1.70%
- R - NOK	1.70%
- R - SEK	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (AIDiv)	1.70%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1]	
- G - EUR (Perf)	0.90%
- I - EUR	1.11%
- I - GBP	1.11%
- I - USD	1.11%
- M - EUR	1.15%
- R - GBP (CPerf)*	1.20%
- S - EUR*	0.75%
- S - GBP*	0.75%
- S - GBP (QIDiv)*	0.75%
- S - USD*	0.75%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2019
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 (AIDiv)	0.57%
- I - EUR (QIDiv)	0.57%
- I - USD	0.57%
- K - EUR	0.27%
- M - EUR	0.61%
- Q - CHF*	0.36%
- Q - EUR	0.36%
- Q - EUR (AIDiv)*	0.36%
- Q - USD*	0.36%
- R - CHF	0.95%
- R - EUR	0.95%
- R - EUR (AIDiv)	0.95%
- R - GBP	0.95%
- R - USD	0.95%
- S - EUR	0.31%
- X - GBP	0.16%
- X - USD*	0.16%

[1] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	
- B - CHF	0.70%
- B - EUR	0.70%
- B - USD	0.70%
- C - EUR	0.46%
- C - EUR (AIDiv)	0.46%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (AIDiv)	0.57%
- I - EUR (QIDiv)	0.57%
- I - NOK*	0.57%
- I - USD	0.57%
- M - EUR	0.61%
- Q - CHF	0.41%
- Q - EUR	0.41%
- Q - EUR (AIDiv)	0.41%
- R - EUR	0.95%
- R - EUR (AIDiv)	0.95%
- R - NOK	0.95%
- R - USD	0.95%
- S - EUR	0.36%
- S - EUR (QIDiv)*	0.36%
- S - JPY*	0.36%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	
- B - CHF	0.90%
- B - EUR	0.90%
- B - EUR (AIDiv)	0.90%
- B - GBP	0.90%
- B - USD	0.90%
- B - USD (AIDiv)	0.90%
- C - EUR	0.80%
- C - EUR (AIDiv)	0.80%
- C - GBP (AIDiv)	0.80%
- C - USD	0.80%
- C - USD (AIDiv)	0.80%
- DR - GBP (QIDiv)	1.45%
- I - EUR	0.86%
- I - EUR (Perf)	0.66%
- I - GBP	0.86%
- I - GBP (MIDiv)	0.86%
- I - NOK	0.86%
- I - USD	0.86%
- I - USD (AIDiv)	0.86%
- M - EUR*	0.90%
- M - NOK	0.90%
- Q - EUR*	0.75%
- Q - EUR (AIDiv)*	0.75%
- Q - GBP*	0.75%
- Q - GBP (QIDiv)	0.75%
- Q - USD	0.75%
- R - EUR	1.45%
- R - NOK	1.45%
- R - USD	1.45%
- S - EUR	0.70%
- S - GBP	0.70%
- S - GBP (AIDiv)	0.70%
- S - USD	0.70%
- S - USD (QIDiv)	0.70%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	1.20%
- B - USD*	1.20%
- I - EUR	1.16%
- I - EUR (AIDiv)	1.16%
- M - EUR	1.20%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (AIDiv)	1.70%
- X - EUR	0.16%
- X - USD*	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	
- B - CHF	1.20%
- B - EUR	1.20%
- B - EUR (AIDiv)	1.20%
- B - EUR (Perf)	0.80%
- B - GBP	1.20%
- B - USD	1.20%
- C - EUR	0.94%
- C - EUR (AIDiv)	0.94%
- C - GBP	0.94%
- C - GBP (AIDiv)	0.94%
- C - USD	0.94%
- C - USD (AIDiv)	0.94%
- D - GBP (QIDiv)	1.20%
- DR - GBP (QIDiv)	1.70%
- I - AUD*	1.10%
- I - CAD (ACDiv)	1.10%
- I - CHF	1.10%
- I - EUR	1.10%
- I - EUR (AIDiv)	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 (AIDiv)	1.10%
- I - USD (Perf)	0.70%
- K - EUR (QKDiv)	0.70%
- M - EUR	1.14%
- M - GBP	1.14%
- M - NOK*	1.14%
- M - USD*	1.14%
- Q - EUR	0.84%
- Q - EUR (AIDiv)	0.84%
- R - CHF	1.70%
- R - EUR	1.70%
- R - EUR (AIDiv)	1.70%
- R - USD	1.70%
- R - USD (AIDiv)	1.70%
- S - CHF*	0.74%
- S - CHF (AIDiv)	0.74%
- S - EUR	0.74%
- S - EUR (AIDiv)	0.74%
- S - JPY	0.74%
- S - USD	0.74%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - CAD (ACDiv)	0.16%
- Y - EUR	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	
- I - CHF	1.66%
- I - EUR	1.66%
- I - USD (Perf)	1.26%
- R - EUR	2.20%
- R - EUR (AIDiv)	2.20%
- R - SGD (MIDiv)*	2.20%
- R - USD	2.20%
- R - USD (AIDiv)	2.20%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	
- I - EUR	0.76%
- I - EUR (AIDiv)	0.76%
- R - EUR	1.40%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	0.66%
- B - USD	0.66%
- C - EUR*	0.56%
- C - EUR (AIDiv)	0.56%
- C - USD	0.56%
- C - USD (AIDiv)	0.56%
- I - AUD	0.57%
- I - EUR	0.57%
- I - EUR (AIDiv)	0.57%
- I - GBP	0.57%
- I - GBP (QIDiv)	0.57%
- I - USD	0.57%
- M - EUR	0.61%
- Q - CHF (QIDiv)	0.51%
- Q - EUR	0.51%
- Q - EUR (AIDiv)	0.51%
- Q - GBP	0.51%
- Q - GBP (QIDiv)	0.51%
- Q - USD	0.51%
- Q - USD (QIDiv)	0.51%
- R - EUR	0.91%
- S - JPY	0.46%
- X - EUR*	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	
- B - USD	1.40%
- C - CAD (QIDiv)*	1.10%
- C - EUR	1.10%
- C - EUR (QIDiv)	1.10%
- C - GBP	1.10%
- C - GBP (QIDiv)	1.10%
- C - USD	1.10%
- C - USD (QIDiv)	1.10%
- I - AUD	1.36%
- I - EUR	1.36%
- I - GBP*	1.36%
- I - GBP (QIDiv)*	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 (ACDiv)	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
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%
- Q - EUR*	0.85%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	
- B - USD	1.00%
- C - CHF (AIDiv)	0.90%
- C - EUR	0.90%
- C - EUR (AIDiv)	0.90%
- C - GBP	0.90%
- C - GBP (AIDiv)	0.90%
- C - USD	0.90%
- C - USD (AIDiv)	0.90%
- G - EUR (AIDiv)	0.70%
- G - GBP*	0.70%
- G - GBP (AIDiv)	0.70%
- G - USD (AIDiv)	0.70%
- I - EUR	0.96%
- I - SEK*	0.96%
- I - USD	0.96%
- K - EUR	0.66%
- K - GBP*	0.66%
- K - GBP (AIDiv)	0.66%
- K - USD*	0.66%
- M - EUR	1.00%
- Q - EUR	0.85%
- Q - USD	0.85%
- R - EUR	1.50%
- R - EUR (AIDiv)	1.50%
- R - SEK	1.50%
- R - USD	1.50%
- R - USD (AIDiv)	1.50%
- S - EUR	0.80%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- XF - GBP*	0.16%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	
- C - USD (BHedged)	0.46%
- I - EUR (BHedged)	0.57%
- I - NOK (BHedged)	0.57%
- I - USD (BHedged)*	0.57%
- M - NOK (BHedged)	0.61%
- Q - JPY (BHedged)	0.41%

Subfondo	30 de junio de 2019
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%
- S - JPY*	0.75%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	
- A - EUR (CPerf)*	1.80%
- A - USD (CPerf)*	1.80%
- C - EUR (CPerf)	1.20%
- C - GBP (CPerf)	1.20%
- C - GBP (CPerf)-(AIDiv)*	1.20%
- C - USD	1.05%
- C - USD (CPerf)	1.20%
- C - USD (CPerf)-(QIDiv)*	1.20%
- I - CAD (ACDiv)	1.11%
- I - EUR	1.11%
- I - EUR (CPerf)*	1.16%
- I - EUR (Perf)	1.16%
- I - GBP (Perf)	1.16%
- I - JPY (Perf)*	1.16%
- I - SEK*	1.11%
- I - USD	1.11%
- I - USD (CPerf)*	1.16%
- I - USD (Perf)	1.16%
- K - SEK (Perf)	0.86%
- M - EUR	1.15%
- M - EUR (CPerf)	1.20%
- M - USD (CPerf)	1.20%
- Q - EUR (CPerf)	1.20%
- Q - NOK (CPerf)*	1.20%
- Q - SEK (CPerf)	1.20%
- Q - USD (CPerf)	1.20%
- S - GBP (CPerf)*	0.60%
- S - USD (CPerf)*	0.60%
- X - EUR	0.16%
- X - GBP	0.16%
- X - USD	0.16%
- Y - CAD (ACDiv)*	0.16%
- Y - USD*	0.16%
- Z - EUR (Perf)	0.16%
- Z - GBP (Perf)	0.16%
- Z - USD (Perf)	0.16%
- ZR - EUR (CPerf)	0.20%
- ZR - GBP (CPerf)	0.20%
- ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	0.20%
- ZR - USD (CPerf)	0.20%
- ZR - USD (CPerf)-(AIDiv)	0.20%

Subfondo	30 de junio de 2019
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%
- R - EUR*	1.45%
- S - EUR	0.70%
- S - GBP	0.70%
- S - USD	0.70%

Información estadística (continuación)

Ratios de gastos totales (TER)^ (sin auditar) (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund(2)	
- I - EUR*	0.61%
- I - GBP*	0.61%
- I - JPY*	0.61%
- I - USD*	0.61%

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund(3)	
- G - CAD (QIDiv)*	0.29%
- G - EUR*	0.29%
- G - GBP*	0.29%
- G - GBP (QIDiv)*	0.29%
- G - USD*	0.29%
- G - USD (QIDiv)*	0.29%
- I - EUR*	0.45%
- I - USD*	0.45%
- K - EUR*	0.25%
- K - USD*	0.25%
- Q - EUR*	0.39%

^ 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 recogida en el Anexo 1.

(2) Íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018.

(3) Lanzado el 17 de diciembre de 2018.

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	
- B - CHF	1,350
- B - EUR	16,282
- B - GBP	1,185
- B - USD	9,581
- C - EUR	245
- C - EUR (AIDiv)	3,922
- C - GBP	4,987
- C - GBP (AIDiv)	5,092
- C - USD	28,493
- C - USD (AIDiv)	6,547
- D - GBP (QIDiv)	1,421
- DR - GBP (QIDiv)	11,865
- I - EUR	589,680
- I - GBP	562,325
- I - USD	394,391
- M - EUR	297,928
- M - USD	1,931
- Q - USD	545,142
- R - EUR	13,872
- R - EUR (AIDiv)	14,383
- R - USD	90,613
- R - USD (AIDiv)	28,420
- S - EUR	48,405
- S - GBP	6,797
- S - GBP (AIDiv)	323
- S - USD	20,934
- S - USD (AIDiv)	900
- Y - USD	2,873,735

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	
- B - EUR	65,049
- B - EUR (Perf)	3,962
- B - GBP	662
- B - USD	96,947
- C - EUR	43,591
- C - EUR (AIDiv)	55,705
- C - GBP	813
- C - GBP (AIDiv)	5,987
- C - USD	4,654
- C - USD (AIDiv)	8,607
- D - GBP (QIDiv)	7,844
- DR - GBP (QIDiv)	13,942
- I - CHF	5,064
- I - EUR	50,949
- I - EUR (AIDiv)	25,657
- I - EUR (Perf)	36,403
- I - USD	28,058
- I - USD (Perf)	6,698
- M - EUR	742
- Q - EUR	65,535
- R - CHF	21,291
- R - EUR	232,680
- R - EUR (AIDiv)	24,438
- R - NOK	15,266
- R - SEK	16,578
- R - USD	92,870
- R - USD (AIDiv)	27,220
- S - CHF	2,979
- S - EUR	30,027
- S - GBP	4,596
- S - USD	6,097
- X - EUR	703
- Y - EUR	36,594

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	
- B - CHF	20,921
- B - EUR	1,093,636
- B - EUR (Perf)	7,650
- B - GBP	44,677
- B - JPY	2,600
- B - USD	128,200
- B - USD (Perf)	7,725
- C - EUR	572,705
- C - EUR (AIDiv)	181,862
- C - GBP	29,513
- C - GBP (AIDiv)	64,645
- C - USD	193,931
- C - USD (AIDiv)	55,487
- D - GBP (QIDiv)	123,420
- DR - GBP (QIDiv)	38,154
- I - CHF	5,235
- I - EUR	3,782,557
- I - EUR (AIDiv)	411,682
- I - EUR (Perf)	1,679,499
- I - GBP	52,604
- I - USD	206,332
- I - USD (Perf)	43,133
- M - CHF	512
- M - EUR	851,758
- M - GBP	236
- M - SEK	10,596
- M - USD	2,394
- Q - CHF	559
- Q - EUR	709,215
- Q - EUR (AIDiv)	6,892
- Q - GBP	7,890
- R - CHF	72,966
- R - EUR	1,735,875
- R - EUR (AIDiv)	354,416
- R - GBP	12,592
- R - NOK	129,686
- R - SEK	337,262
- R - USD	347,866
- R - USD (AIDiv)	84,313
- S - CHF	207,637
- S - CHF (AIDiv)	85,207
- S - EUR	669,075
- S - EUR (AIDiv)	613,682
- S - GBP	2,964
- S - GBP (AIDiv)	21,847
- S - USD	67,114
- S - USD (AIDiv)	28,900
- X - GBP	495
- Y - EUR	1,629,495

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	
- B - EUR	2,873
- B - GBP	1,175
- B - USD	22,277
- C - EUR	237,837
- C - GBP (AIDiv)	3,743
- C - USD	8,764
- C - USD (AIDiv)	11,612
- D - GBP (QIDiv)	5,528
- DR - GBP (QIDiv)	7,923
- G - USD	16,712
- I - EUR	678
- I - EUR (AIDiv)	209,720
- I - EUR (Perf)	80
- I - USD	72,968
- I - USD (Perf)	2,718,521
- M - EUR	603,927
- Q - CHF	2,680
- Q - EUR	7,070
- Q - USD	8,800
- R - CHF	1,361
- R - EUR	32,041
- R - EUR (AIDiv)	4,929
- R - SEK	3,500
- R - USD	38,423
- R - USD (AIDiv)	29,568
- S - GBP (AIDiv)	991
- S - USD	4,479
- X - GBP	4,745
- Y - USD	256,655

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	
- B - EUR	14,012
- B - USD	2,975
- C - EUR	589
- D - GBP (QIDiv)	1,606
- I - EUR	470,630
- I - GBP	482,141
- I - USD	1,503,269
- M - EUR	332,241
- R - EUR	24,642
- R - EUR (AIDiv)	200
- R - NOK	13,225
- R - SEK	46,898
- R - USD	28,914
- S - USD	744
- X - EUR	1,239
- X - GBP	827
- X - USD	2,114

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	
- B - CHF	15,481
- B - EUR	23,890
- B - EUR (Perf)	524
- B - GBP	252
- B - USD	131,817
- C - EUR	8,136
- C - EUR (AIDiv)	12,429
- C - GBP	314
- C - GBP (AIDiv)	30,375
- C - USD	13,356
- C - USD (AIDiv)	13,824
- D - GBP (QIDiv)	765
- DR - GBP (QIDiv)	18,280
- I - EUR	795,468
- I - EUR (AIDiv)	41,800
- I - EUR (Perf)	415,494
- I - USD	230,157
- I - USD (AIDiv)	2,115
- I - USD (Perf)	54,241
- M - EUR	349,682
- Q - EUR	3,868
- Q - EUR (AIDiv)	7,828
- Q - USD	3,217
- R - CHF	7,981
- R - EUR	157,494
- R - EUR (AIDiv)	90,280
- R - NOK	51,069
- R - SEK	14,069
- R - SGD	497
- R - SGD (MIDiv)	2,002
- R - USD	258,083
- R - USD (AIDiv)	224,822
- S - CHF	13,037
- S - EUR	89,498
- S - EUR (AIDiv)	19,134
- S - GBP (AIDiv)	2,681
- S - NOK	3,137
- S - USD	80,730
- S - USD (AIDiv)	62,254
- X - EUR	779
- X - GBP	1,134
- X - USD	586

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	
- B - EUR	1,364
- B - GBP	633
- B - USD	25,900
- B - USD (Perf)-(BHedged)	767,090
- C - GBP (AIDiv)	3,121
- C - USD	259
- D - GBP (QIDiv)	6,790
- DR - GBP (QIDiv)	757
- I - EUR (AIDiv)	36
- I - EUR (BHedged)	11,100
- I - USD	316
- I - USD (Perf)	715,982
- Q - EUR	6,118
- R - CHF	2,856
- R - EUR	17,415
- R - EUR (AIDiv)	11,717
- R - USD	41,913
- R - USD (AIDiv)	3,043
- S - CHF (BHedged)	7,919
- S - EUR	87
- S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	439
- S - USD	4,157
- X - EUR	1,137
- X - GBP	3,322
- X - USD	1,608

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	
- B - CHF	1,125
- B - EUR	52,087
- B - USD	22,029
- C - CHF	10,075
- C - EUR	631
- C - USD (AIDiv)	7,000
- D - GBP (QIDiv)	1,380
- DR - GBP (QIDiv)	327
- I - EUR	232,390
- Q - EUR	24,130
- Q - USD	4,492
- R - CHF	2,290
- R - EUR	63,599
- R - EUR (AIDiv)	342,333
- R - NOK	7,530
- R - SEK	39
- R - USD	18,162
- R - USD (AIDiv)	39,485

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1]	
- G - EUR (Perf)	987,000
- I - EUR	161,320
- I - GBP	2,394,997
- I - USD	145,809
- M - EUR	647,666
- R - GBP (CPerf)	366
- S - EUR	19,426
- S - GBP	120,746
- S - GBP (QIDiv)	10,653
- S - USD	99,180
- X - EUR	2,523
- X - GBP	16,988
- X - USD	7,215

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	
- B - EUR	65,755
- B - USD	155,028
- C - EUR	745,724
- I - EUR	6,290,979
- I - EUR (AIDiv)	1,924,369
- I - EUR (QIDiv)	1,581,619
- I - USD	119,015
- K - EUR	4,447,068
- M - EUR	1,453,910
- Q - CHF	164,103
- Q - EUR	16,813,274
- Q - EUR (AIDiv)	47,567
- Q - USD	501,440
- R - CHF	4,460
- R - EUR	653,682
- R - EUR (AIDiv)	2,870
- R - GBP	515
- R - USD	3,638
- S - EUR	2,359,624
- X - GBP	137

[1] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	
- B - CHF	27,814
- B - EUR	77,511
- B - USD	2,104
- C - EUR	836,166
- C - EUR (AIDiv)	6,934
- I - EUR	8,057,665
- I - EUR (AIDiv)	1,271,242
- I - EUR (QIDiv)	2,634,304
- I - USD	466,914
- M - EUR	2,284,166
- Q - CHF	48,209
- Q - EUR	1,566,278
- Q - EUR (AIDiv)	49,392
- R - EUR	1,242,522
- R - EUR (AIDiv)	4,915
- R - NOK	30
- R - USD	3,032
- S - EUR	1,369,329
- S - EUR (QIDiv)	33,215
- S - JPY	2,326,233
- X - GBP	117
- X - USD	618

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	
- B - CHF	8,840
- B - EUR	15,633
- B - EUR (AIDiv)	1,924
- B - GBP	18,320
- B - USD	942,738
- B - USD (AIDiv)	113,769
- C - EUR	18,235
- C - EUR (AIDiv)	56,194
- C - GBP (AIDiv)	170,309
- C - USD	41,228
- C - USD (AIDiv)	29,842
- DR - GBP (QIDiv)	586
- I - EUR	1,151,307
- I - EUR (Perf)	979,707
- I - GBP	538,317
- I - GBP (MIDiv)	248,071
- I - NOK	301,635
- I - USD	147,039
- I - USD (AIDiv)	5,128
- M - EUR	2,745
- M - NOK	5,999
- Q - GBP (QIDiv)	246,383
- Q - USD	325,152
- R - EUR	4,194
- R - NOK	7,428
- R - USD	2,841
- S - EUR	914,585
- S - GBP	313,554
- S - GBP (AIDiv)	624,698
- S - USD	452,468
- S - USD (QIDiv)	339,734
- X - GBP	2,381
- X - USD	3,352

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	3,210
- I - EUR	21,700
- I - EUR (AIDiv)	2,080,732
- M - EUR	11,302
- R - EUR	5,803
- R - EUR (AIDiv)	550
- X - EUR	1,217

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	
- B - CHF	1,154
- B - EUR	33,306
- B - EUR (AIDiv)	5,280
- B - EUR (Perf)	8,175
- B - GBP	3,603
- B - USD	44,822
- C - EUR	20,980
- C - EUR (AIDiv)	32,236
- C - GBP	23,302
- C - GBP (AIDiv)	67,928
- C - USD	6,077
- C - USD (AIDiv)	3,869
- D - GBP (QIDiv)	24,756
- DR - GBP (QIDiv)	130
- I - CAD (ACDiv)	344,927
- I - CHF	28,524
- I - EUR	6,537,927
- I - EUR (AIDiv)	1,646,185
- I - EUR (Perf)	954,796
- I - GBP	337,539
- I - GBP (Perf)	950,089
- I - NOK	419,525
- I - SGD (Perf)	2,571,346
- I - USD	499,372
- I - USD (AIDiv)	6,133
- I - USD (Perf)	383,016
- K - EUR (QKDiv)	762,504
- M - EUR	353,621
- M - GBP	989
- Q - EUR	328,473
- Q - EUR (AIDiv)	5,959
- R - CHF	2,501
- R - EUR	44,030
- R - EUR (AIDiv)	5,262
- R - USD	117,970
- R - USD (AIDiv)	7,991
- S - CHF (AIDiv)	12,100
- S - EUR	657,064
- S - EUR (AIDiv)	10,050
- S - JPY	4,743,847
- S - USD	17,387
- X - GBP	20,870
- X - USD	956
- Y - CAD (ACDiv)	678,990
- Y - EUR	1,968,272

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	
- I - CHF	125
- I - EUR	360,200
- I - USD (Perf)	6,600
- R - EUR	8,230
- R - EUR (AIDiv)	6,447
- R - USD	5,309
- R - USD (AIDiv)	22,542
- X - GBP	217
- X - USD	928

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	
- I - EUR	10,000
- I - EUR (AIDiv)	162,300
- R - EUR	2,729
- X - GBP	1,594
- X - USD	568

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	
- B - EUR	10,800
- B - USD	28,202
- C - EUR (AIDiv)	4,947
- C - USD	22,559
- C - USD (AIDiv)	1,179
- I - AUD	831,531
- I - EUR	2,310,222
- I - EUR (AIDiv)	616,770
- I - GBP	3,687,812
- I - GBP (QIDiv)	451,873
- I - USD	744,586
- M - EUR	8,840
- Q - CHF (QIDiv)	1,133,175
- Q - EUR	74,975
- Q - EUR (AIDiv)	360,770
- Q - GBP	21,465
- Q - GBP (QIDiv)	1,501,768
- Q - USD	374,663
- Q - USD (QIDiv)	243,805
- R - EUR	1,156
- S - JPY	480,000
- X - EUR	312
- X - GBP	508
- X - USD	343

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	
- B - USD	3,250
- C - EUR	62,944
- C - EUR (QIDiv)	3,032
- C - GBP	9,000
- C - GBP (QIDiv)	43,395
- C - USD	22,389
- C - USD (QIDiv)	6,313
- I - AUD	332,304
- I - EUR	170,397
- I - GBP	1,173,384
- I - GBP (QIDiv)	643,670
- I - NOK	470,732
- I - USD	52,148
- M - NOK	45,702
- X - GBP	2,775
- X - USD	1,796
- Y - CAD (ACDiv)	334,403

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	
- B - USD (Perf)	4,967
- C - GBP	2,400
- I - EUR	493,395
- I - GBP	14,888
- I - USD	83,110
- K - USD	142,980
- M - EUR	190,866
- M - USD	19,696
- Q - EUR	20,000
- X - EUR	234
- X - GBP	744
- X - USD	3,045

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	
- B - USD	47,676
- C - CHF (AIDiv)	74,988
- C - EUR	69,420
- C - EUR (AIDiv)	10,724
- C - GBP	77,466
- C - GBP (AIDiv)	99,083
- C - USD	61,476
- C - USD (AIDiv)	25,712
- G - EUR (AIDiv)	24,012
- G - GBP	1,655
- G - GBP (AIDiv)	660,930
- G - USD (AIDiv)	27,768
- I - EUR	1,551,828
- I - SEK	90,000
- I - USD	1,032,985
- K - EUR	102,078
- K - GBP	10,952
- K - GBP (AIDiv)	409,460
- M - EUR	322,132
- Q - EUR	182,651
- Q - USD	113,160
- R - EUR	104
- R - EUR (AIDiv)	900
- R - SEK	10,220
- R - USD	11,618
- R - USD (AIDiv)	1,500
- S - EUR	454,748
- X - EUR	5,960
- X - GBP	56,917
- X - USD	17,228

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	
- C - USD (BHedged)	15,654
- I - EUR (BHedged)	622,681
- I - NOK (BHedged)	2,762,113
- I - USD (BHedged)	152,000
- M - NOK (BHedged)	251,727
- Q - JPY (BHedged)	1,219,720

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	
- B - USD	117
- I - AUD	364,931
- I - USD	806,097
- M - EUR	88,969
- S - JPY	282,399

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	
- A - EUR (CPerf)	370,289
- A - USD (CPerf)	125
- C - EUR (CPerf)	107,453
- C - GBP (CPerf)	963,386
- C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	232,083
- C - USD	27,219
- C - USD (CPerf)	93,125
- C - USD (CPerf)-(QIDiv)	12,535
- I - CAD (ACDiv)	201,999
- I - EUR	1,416,278
- I - EUR (CPerf)	255,014
- I - EUR (Perf)	962,163
- I - GBP (Perf)	72,285
- I - JPY (Perf)	99,999
- I - USD	73,893
- I - USD (CPerf)	155,200
- I - USD (Perf)	253,646
- K - SEK (Perf)	48,500
- M - EUR	1,104,703
- M - EUR (CPerf)	190,304
- M - USD (CPerf)	4,676
- Q - EUR (CPerf)	483,259
- Q - NOK (CPerf)	36,719
- Q - SEK (CPerf)	887,100
- Q - USD (CPerf)	31,582
- S - GBP (CPerf)	650
- S - USD (CPerf)	7,472
- X - EUR	5,051
- X - GBP	22,562
- X - USD	12,117
- Y - USD	248,052
- Z - EUR (Perf)	297,057
- Z - GBP (Perf)	122,393
- Z - USD (Perf)	7,754
- ZR - EUR (CPerf)	222,355
- ZR - GBP (CPerf)	15,716
- ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	124,263
- ZR - USD (CPerf)	342,963
- ZR - USD (CPerf)-(AIDiv)	8,762

Subfondo	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	
- B - USD	100
- I - NOK	1,089,583
- I - USD	100
- M - USD	1,500
- R - EUR	41,031
- S - EUR	4,485
- S - GBP	17,470
- S - USD	9,339

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación (continuación)

Subfondo	**30 de junio de 2019**
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	
- G - CAD (QIDiv)	18,234
- G - EUR	47,150
- G - GBP	244,867
- G - GBP (QIDiv)	113,860
- G - USD	199,926
- G - USD (QIDiv)	8,297
- I - EUR	100
- I - USD	100
- K - EUR	340,896
- K - USD	46,000
- Q - EUR	2,000

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	**USD**	**873,347,250**	**1,023,070,290**	**840,031,630**
- B - CHF	CHF	176,806	139,192	148,965
- B - EUR	EUR	2,637,824	2,907,826	3,240,199
- B - GBP	GBP	157,219	153,221	166,536
- B - USD	USD	4,825,865	3,925,076	3,462,254
- C - EUR	EUR	26,801	25,967	27,966
- C - EUR (AIDiv)	EUR	501,918	316,047	321,346
- C - GBP	GBP	2,350,164	649,984	636,610
- C - GBP (AIDiv)	GBP	38,234,918	1,489,369	425,480
- C - USD	USD	470,541	3,615,072	3,565,276
- C - USD (AIDiv)	USD	4,074,610	579,195	641,783
- D - GBP (QIDiv)	GBP	261,222	159,470	128,738
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	974,059	903,702	993,922
- I - EUR	EUR	110,209,326	189,920,203	111,809,658
- I - GBP	GBP	30,481,593	50,736,310	66,003,259
- I - USD	USD	65,649,011	63,794,832	72,388,058
- M - EUR	EUR	24,474,733	36,616,224	35,240,506
- M - USD	USD	1,654,458	128,920	238,188
- Q - USD	USD	37,147,868	109,231,612	59,727,087
- R - EUR	EUR	5,907,337	2,879,628	2,498,393
- R - EUR (AIDiv)	EUR	1,961,412	1,619,225	1,177,848
- R - NOK	NOK	494,699	–	–
- R - USD	USD	28,975,472	22,553,115	19,978,547
- R - USD (AIDiv)	USD	3,223,033	2,463,158	2,455,727
- S - EUR	EUR	2,856,307	5,775,122	6,028,907
- S - GBP	GBP	573,869	833,629	862,609
- S - GBP (AIDiv)	GBP	35,999	31,440	32,421
- S - USD	USD	2,717,486	2,963,783	2,817,055
- S - USD (AIDiv)	USD	92,671	85,254	89,798
- X - GBP	GBP	118,680	61,459	–
- X - USD	USD	148,147	41,588	–
- Y - USD	USD	459,599,249	460,627,891	403,780,456

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	**EUR**	**358,364,397**	**214,622,897**	**195,455,318**
- B - EUR	EUR	57,829,664	29,654,924	25,171,001
- B - EUR (Perf)	EUR	2,582,100	1,905,647	1,477,761
- B - GBP	GBP	1,144,283	113,358	119,434
- B - USD	USD	39,333,071	24,355,051	20,945,640
- C - EUR	EUR	5,308,442	3,542,829	5,653,517
- C - EUR (AIDiv)	EUR	7,436,678	4,649,704	5,079,858
- C - GBP	GBP	426,253	112,996	99,819
- C - GBP (AIDiv)	GBP	5,231,608	880,395	579,191
- C - USD	USD	2,830,305	2,178,717	663,219
- C - USD (AIDiv)	USD	865,187	821,116	845,832
- D - GBP (QIDiv)	GBP	2,429,094	1,721,485	929,607
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	4,552,518	2,107,612	1,505,420
- I - CHF	CHF	363,547	220,107	626,703
- I - EUR	EUR	13,717,965	8,370,576	11,222,893
- I - EUR (AIDiv)	EUR	6,188,754	2,246,696	2,264,041
- I - EUR (Perf)	EUR	30,777,643	17,929,851	8,124,639
- I - USD	USD	5,942,184	4,506,033	5,022,531
- I - USD (AIDiv)	USD	3,225,617	–	–
- I - USD (Perf)	USD	2,270,695	1,567,718	1,693,409
- M - EUR	EUR	179,262	159,343	107,102
- Q - EUR	EUR	–	–	6,639,911
- R - CHF	CHF	11,364,307	3,909,860	2,768,646
- R - EUR	EUR	91,409,458	63,870,785	55,799,310
- R - EUR (AIDiv)	EUR	8,309,603	3,782,063	3,243,944
- R - NOK	NOK	105,358,431	64,005,103	32,387,931
- R - SEK	SEK	11,827,252	3,665,303	33,327,411
- R - USD	USD	35,898,852	24,655,869	21,900,521
- R - USD (AIDiv)	USD	4,942,701	3,680,873	2,801,889
- S - CHF	CHF	1,081,570	464,875	342,817
- S - EUR	EUR	5,173,518	3,696,419	3,782,197
- S - EUR (AIDiv)	EUR	21,469	19,962	–
- S - GBP	GBP	–	–	482,547
- S - GBP (AIDiv)	GBP	95,413	45,216	–
- S - USD	USD	1,344,703	902,425	826,550
- S - USD (AIDiv)	USD	501,409	–	–
- X - EUR	EUR	71,879	73,997	78,100
- X - GBP	GBP	78,422	52,199	–
- Y - EUR	EUR	4,294,879	4,313,572	4,768,808

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	**EUR**	**3,298,218,530**	**2,941,832,284**	**2,559,495,368**
- B - CHF	CHF	1,784,535	1,419,462	2,819,555
- B - EUR	EUR	258,589,773	238,662,817	207,323,791
- B - EUR (Perf)	EUR	3,424,247	797,424	1,476,808
- B - GBP	GBP	9,138,880	8,708,510	7,808,501
- B - JPY	JPY	–	–	27,031,278
- B - USD	USD	31,791,971	27,651,075	23,917,667
- B - USD (Perf)	USD	1,052,971	1,101,770	1,591,784
- C - EUR	EUR	33,653,692	62,147,613	69,114,150
- C - EUR (AIDiv)	EUR	35,299,788	25,916,491	18,790,019
- C - GBP	GBP	4,119,701	4,944,529	3,714,374
- C - GBP (AIDiv)	GBP	5,480,796	7,381,760	6,936,510
- C - USD	USD	17,975,162	31,140,797	25,540,745
- C - USD (AIDiv)	USD	4,902,264	6,732,489	6,267,275
- D - GBP (QIDiv)	GBP	23,954,258	18,371,746	16,341,288
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	12,847,540	6,546,252	5,149,812
- I - AUD	AUD	244,936,648	256,388,888	–
- I - CHF	CHF	11,703,411	1,707,489	690,563
- I - EUR	EUR	827,873,282	732,528,213	686,019,484
- I - EUR (AIDiv)	EUR	56,029,768	51,193,460	51,255,287
- I - EUR (Perf)	EUR	519,513,490	474,695,046	306,469,966
- I - GBP	GBP	18,903,793	17,273,198	9,712,007
- I - GBP (MIDiv)	GBP	78,623,749	–	–
- I - USD	USD	11,147,168	10,329,008	38,859,750
- I - USD (Perf)	USD	8,982,755	7,626,239	8,197,832
- M - CHF	CHF	123,778	41,699	55,243
- M - EUR	EUR	23,520,263	61,719,455	100,543,903
- M - GBP	GBP	30,592	586,231	33,049
- M - SEK	SEK	18,157,235	11,346,453	11,801,356
- M - USD	USD	137,035	255,069	284,711
- Q - CHF	CHF	–	–	56,872
- Q - EUR	EUR	45	127,594,778	74,922,599
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	836,149	690,757
- Q - GBP	GBP	–	101,605	813,681
- R - CHF	CHF	23,751,614	12,683,587	9,370,437
- R - EUR	EUR	289,071,730	275,095,715	316,800,953
- R - EUR (AIDiv)	EUR	128,713,834	47,485,751	43,235,021
- R - GBP	GBP	1,310,150	1,311,821	1,368,208
- R - NOK	NOK	400,490,929	346,620,573	219,402,605
- R - SEK	SEK	959,942,437	650,892,111	558,096,710
- R - USD	USD	111,489,091	74,756,361	64,690,252
- R - USD (AIDiv)	USD	13,428,116	8,096,830	10,136,087
- S - CHF	CHF	6,749,743	15,409,777	23,016,797
- S - CHF (AIDiv)	CHF	10,174,251	7,853,286	8,286,020
- S - EUR	EUR	156,333,281	113,494,604	79,702,662
- S - EUR (AIDiv)	EUR	59,770,331	73,930,780	61,991,052
- S - GBP	GBP	160,198	–	314,989
- S - GBP (AIDiv)	GBP	5,679,480	2,926,380	2,265,710
- S - USD	USD	11,051,272	9,031,301	8,588,281
- S - USD (AIDiv)	USD	7,152,136	4,078,427	3,162,253
- X - GBP	GBP	232,966	106,519	56,119
- X - USD	USD	31,477	33,051	–
- Y - EUR	EUR	173,497,735	127,849,997	195,658,856

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	**USD**	**1,144,699,334**	**928,821,683**	**586,855,901**
- B - EUR	EUR	668,007	521,926	358,617
- B - GBP	GBP	57,583	52,443	106,220
- B - USD	USD	5,481,541	3,709,486	3,348,209
- C - EUR	EUR	–	–	24,654,186
- C - GBP (AIDiv)	GBP	14,647,897	294,789	183,330
- C - USD	USD	2,564,125	752,180	745,834
- C - USD (AIDiv)	USD	3,535,274	2,833,431	613,954
- D - GBP (QIDiv)	GBP	474,744	293,203	257,508
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	853,906	437,936	379,772
- G - USD	USD	33,528,681	33,895,689	1,527,531
- I - EUR	EUR	2,134,805	2,394,368	82,867
- I - EUR (AIDiv)	EUR	96,953,919	74,880,124	10,210,868
- I - EUR (Perf)	EUR	12,566,625	11,366,702	10,484
- I - GBP	GBP	141,272,829	–	–
- I - USD	USD	200,526,609	300,590,670	10,766,999
- I - USD (Perf)	USD	433,717,320	387,033,084	414,193,239
- M - EUR	EUR	17,207,544	20,741,739	65,270,582
- Q - CHF	CHF	–	226,498	250,968
- Q - EUR	EUR	–	852,861	664,610
- Q - USD	USD	–	1,038,545	870,778
- R - CHF	CHF	40,101	122,133	124,799
- R - EUR	EUR	5,292,787	4,274,872	3,679,570
- R - EUR (AIDiv)	EUR	274,866	267,624	212,663
- R - SEK	SEK	3,702,819	2,924,944	2,995,524
- R - USD	USD	8,982,656	7,226,337	5,195,384
- R - USD (AIDiv)	USD	3,519,435	1,897,825	1,525,938
- S - EUR	EUR	398,410	362,297	–
- S - GBP (AIDiv)	GBP	64,426	50,798	87,578
- S - USD	USD	1,595,073	1,484,458	496,894
- X - EUR	EUR	38,430	35,099	–
- X - GBP	GBP	1,315,081	1,054,160	453,129
- X - USD	USD	1,806,145	536,197	–
- Y - USD	USD	88,250,927	49,180,435	25,256,653

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	**USD**	**715,362,451**	**438,535,515**	**406,222,833**
- B - EUR	EUR	2,963,086	1,437,772	1,519,744
- B - USD	USD	1,971,162	1,187,634	504,929
- C - EUR	EUR	56,378	64,343	59,057
- C - GBP (AIDiv)	GBP	5,295	4,396	–
- C - USD	USD	127,950	–	–
- D - GBP (QIDiv)	GBP	580,208	444,255	95,358
- I - AUD	AUD	21,406,304	–	–
- I - EUR	EUR	54,769,866	61,308,477	64,855,657
- I - EUR (Perf)	EUR	44,473,337	–	–
- I - GBP	GBP	195,568,734	57,180,029	59,212,021
- I - USD	USD	232,798,220	226,197,641	203,058,662
- M - EUR	EUR	32,073,153	32,264,673	31,224,710
- R - EUR	EUR	5,359,617	4,166,243	3,453,716
- R - EUR (AIDiv)	EUR	1,648,567	12,010	11,774
- R - NOK	NOK	67,443,956	62,750,731	17,028,310
- R - SEK	SEK	79,833,885	62,712,281	53,172,527
- R - USD	USD	15,027,596	3,873,774	3,723,842
- S - USD	USD	74,625	72,515	79,248
- X - EUR	EUR	–	110,559	117,564
- X - GBP	GBP	416,603	140,630	93,986
- X - USD	USD	158,801	212,304	233,276
- Y - USD	USD	14,722,280	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	**USD**	**625,824,918**	**644,864,146**	**546,324,190**
- B - CHF	CHF	3,191,369	2,351,641	1,762,180
- B - EUR	EUR	5,212,889	5,165,990	4,279,404
- B - EUR (Perf)	EUR	223,471	52,965	55,500
- B - GBP	GBP	31,429	30,678	32,410
- B - USD	USD	28,744,191	26,416,895	25,685,508
- C - EUR	EUR	603,265	919,875	892,014
- C - EUR (AIDiv)	EUR	452,120	1,011,616	856,433
- C - GBP	GBP	98,385	33,726	35,697
- C - GBP (AIDiv)	GBP	674,078	1,565,236	2,159,448
- C - USD	USD	4,041,938	3,212,640	1,566,424
- C - USD (AIDiv)	USD	937,835	890,600	1,053,754
- D - GBP (QIDiv)	GBP	1,377,426	102,800	78,925
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	5,061,505	2,917,412	2,008,414
- I - EUR	EUR	151,551,024	219,317,698	140,626,579
- I - EUR (AIDiv)	EUR	7,131,720	3,273,201	3,230,045
- I - EUR (Perf)	EUR	70,962,115	67,848,710	82,473,765
- I - USD	USD	40,387,781	40,237,168	44,152,886
- I - USD (AIDiv)	USD	252,139	181,007	184,385
- I - USD (Perf)	USD	9,412,428	8,740,646	9,001,476
- M - EUR	EUR	10,141,661	22,978,375	35,117,092
- Q - EUR	EUR	–	389,355	385,101
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	718,149	692,447
- Q - USD	USD	–	–	347,751
- R - CHF	CHF	1,623,713	1,372,274	888,235
- R - EUR	EUR	49,921,044	36,504,912	29,783,370
- R - EUR (AIDiv)	EUR	17,613,734	10,127,473	6,855,819
- R - NOK	NOK	5,881,175	7,301,536	7,228,511
- R - SEK	SEK	3,365,385	1,113,205	24,166,771
- R - SGD	SGD	130,611	366,835	56,435
- R - SGD (MIDiv)	SGD	240,259	218,055	147,959
- R - USD	USD	90,325,715	67,139,452	52,247,559
- R - USD (AIDiv)	USD	43,349,843	26,311,778	19,783,597
- S - CHF	CHF	749,749	1,242,208	1,471,179
- S - EUR	EUR	9,295,620	10,474,737	10,501,520
- S - EUR (AIDiv)	EUR	3,712,675	1,020,326	1,713,678
- S - GBP (AIDiv)	GBP	429,137	356,139	248,333
- S - NOK	NOK	2,394,564	2,491,279	3,841,937
- S - USD	USD	10,599,854	9,754,947	10,335,659
- S - USD (AIDiv)	USD	6,859,115	4,692,636	5,983,599
- X - EUR	EUR	–	–	80,023
- X - GBP	GBP	558,359	345,046	167,771
- X - USD	USD	–	25,948	61,266

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	**USD**	**379,779,187**	**296,497,448**	**242,552,286**
- B - EUR	EUR	2,858,125	1,253,117	199,559
- B - EUR (Perf)-(BHedged)	EUR	1,844,987	406,100	–
- B - GBP	GBP	611,863	119,529	118,352
- B - USD	USD	5,894,513	4,905,614	3,976,488
- B - USD (Perf)-(BHedged)	USD	58,119,623	87,386,367	79,231,149
- C - GBP (AIDiv)	GBP	1,544,246	819,208	274,308
- C - USD	USD	228,709	159,397	29,534
- C - USD (AIDiv)	USD	21,369	–	–
- D - GBP (QIDiv)	GBP	873,765	804,571	757,715
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	76,149	72,661	69,181
- I - CAD (ACDiv)	CAD	110,492	–	–
- I - EUR	EUR	2,738,525	7,047	–
- I - EUR (AIDiv)	EUR	3,989,326	3,313	3,140
- I - EUR (BHedged)	EUR	–	1,093,982	1,086,825
- I - GBP	GBP	29,704,190	29,518,110	–
- I - USD	USD	2,270,635	1,570,751	62,532
- I - USD (AIDiv)	USD	9,382,182	–	–
- I - USD (Perf)	USD	131,669,537	140,676,189	143,062,261
- I - USD (QIDiv)	USD	90,321,429	–	–
- Q - EUR	EUR	–	–	600,102
- R - CHF	CHF	1,607,389	648,481	311,832
- R - EUR	EUR	5,104,310	2,355,354	1,990,792
- R - EUR (AIDiv)	EUR	3,966,105	1,713,585	1,056,858
- R - USD	USD	8,779,745	7,992,087	6,094,565
- R - USD (AIDiv)	USD	1,879,773	805,616	282,936
- S - CHF (BHedged)	CHF	278,334	878,830	789,445
- S - EUR	EUR	15,906	8,618	8,453
- S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	EUR	45,701	54,218	40,669
- S - USD	USD	870,693	648,433	445,670
- X - EUR	EUR	–	22,270	110,848
- X - GBP	GBP	1,413,684	748,480	418,460
- X - USD	USD	378,544	381,194	348,188

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	**EUR**	**218,486,690**	**118,422,998**	**108,828,460**
- B - CHF	CHF	12,892	52,476	154,777
- B - EUR	EUR	14,869,931	13,350,489	8,454,047
- B - USD	USD	3,507,928	3,178,068	3,921,385
- C - CHF	CHF	10,524,245	12,339,468	1,127,063
- C - EUR	EUR	2,227,846	2,067,515	80,444
- C - EUR (AIDiv)	EUR	29,412	–	–
- C - GBP (AIDiv)	GBP	5,330,099	–	–
- C - USD	USD	553,507	2,631,291	–
- C - USD (AIDiv)	USD	1,090,478	838,113	699,747
- D - GBP (QIDiv)	GBP	492,993	140,431	141,135
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	419,741	62,529	31,325
- I - EUR	EUR	59,806,083	41,770,651	40,645,433
- I - USD	USD	2,479,913	–	–
- Q - CHF	CHF	451,687	–	–
- Q - EUR	EUR	13,763,637	341,017	2,794,656
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	985,910	–	–
- Q - GBP	GBP	2,616,321	–	–
- Q - GBP (AIDiv)	GBP	14,376,896	–	–
- Q - USD	USD	5,371,845	317,348	563,380
- R - CHF	CHF	1,893,929	621,365	324,164
- R - EUR	EUR	26,946,007	23,906,360	10,507,105
- R - EUR (AIDiv)	EUR	11,074,321	11,474,670	32,541,110
- R - NOK	NOK	83,326,319	18,200,755	14,079,522
- R - SEK	SEK	42,238,308	920,969	61,597
- R - USD	USD	6,682,225	2,895,111	3,022,790
- R - USD (AIDiv)	USD	4,805,959	4,217,228	3,989,921
- S - EUR	EUR	15,939,732	–	–

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1]	**USD**	**86,600,474**	**474,535,913**	**579,226,974**
- G - EUR (Perf)	EUR	54,765,177	133,410,841	106,696,009
- I - CAD (ACDiv)	CAD	2,450,618	–	–
- I - EUR	EUR	–	25,150,327	16,734,439
- I - GBP	GBP	–	136,737,372	238,661,193
- I - USD	USD	–	10,445,517	14,913,206
- M - EUR	EUR	14,690,013	79,799,451	76,209,978
- R - GBP (CPerf)	GBP	–	–	37,284
- S - EUR	EUR	–	–	1,969,675
- S - GBP	GBP	–	–	12,286,647
- S - GBP (QIDiv)	GBP	–	–	1,054,758
- S - USD	USD	–	–	10,210,485
- X - EUR	EUR	94,987	236,987	274,520
- X - GBP	GBP	4,037,667	3,554,653	2,035,636
- X - USD	USD	143,314	295,226	835,174

[1] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	**EUR**	**1,556,770,467**	**3,126,053,120**	**4,728,974,292**
- B - EUR	EUR	2,457,796	2,063,169	11,598,977
- B - USD	USD	10,485,182	26,287,105	26,577,422
- C - EUR	EUR	12,322,041	33,691,268	83,354,814
- I - EUR	EUR	523,970,105	728,089,263	1,120,592,797
- I - EUR (AIDiv)	EUR	210,130,743	285,879,730	249,825,652
- I - EUR (QIDiv)	EUR	70,447,433	88,155,081	168,277,327
- I - USD	USD	11,247,246	13,219,003	15,126,002
- K - EUR	EUR	444,896,989	395,389,175	515,279,544
- M - EUR	EUR	102,997,595	216,821,350	199,078,015
- Q - CHF	CHF	–	177,399	17,728,174
- Q - EUR	EUR	44,384,334	913,445,689	1,870,980,544
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	–	4,980,585
- Q - USD	USD	–	–	53,653,859
- R - CHF	CHF	134,500	379,258	498,209
- R - EUR	EUR	45,213,303	82,897,638	88,449,810
- R - EUR (AIDiv)	EUR	–	288,404	300,875
- R - GBP	GBP	24,828	67,299	71,432
- R - USD	USD	1,614,194	565,690	534,601
- S - EUR	EUR	79,052,666	344,394,738	315,530,191
- X - GBP	GBP	94,350	21,371	23,016
- X - USD	USD	192,725	41,939	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	**EUR**	**1,753,461,809**	**2,641,107,597**	**3,106,147,491**
- B - CHF	CHF	729,267	1,681,703	3,265,296
- B - EUR	EUR	922,219	2,122,479	10,216,283
- B - GBP	GBP	86,827	–	–
- B - USD	USD	619,313	228,163	358,670
- C - EUR	EUR	15,157,853	46,885,297	96,477,048
- C - EUR (AIDiv)	EUR	–	371,501	720,177
- I - EUR	EUR	1,057,640,272	1,599,823,788	1,423,030,590
- I - EUR (AIDiv)	EUR	162,910,582	155,697,208	144,106,249
- I - EUR (QIDiv)	EUR	–	49,630,457	272,644,445
- I - NOK	NOK	92,964,970	512,067	–
- I - USD	USD	36,943,863	60,258,126	54,796,670
- M - EUR	EUR	240,755,045	284,998,482	310,271,719
- Q - CHF	CHF	1,375,883	3,480,024	5,185,662
- Q - EUR	EUR	7,301,853	103,065,711	181,071,468
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	425,930	504,993	5,312,436
- R - EUR	EUR	159,138,615	187,438,211	215,302,300
- R - EUR (AIDiv)	EUR	5,577,355	440,650	597,941
- R - NOK	NOK	3,323,126	37,436	39,943
- R - USD	USD	312,611	301,601	507,579
- S - EUR	EUR	58,050,634	153,427,673	186,358,308
- S - EUR (QIDiv)	EUR	–	–	3,460,051
- S - JPY	JPY	–	–	24,538,244,329
- X - EUR	EUR	97,725	44,881	–
- X - GBP	GBP	101,487	21,322	22,742
- X - USD	USD	62,997	67,189	73,112

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	**USD**	**1,189,975,021**	**1,102,492,618**	**1,132,447,779**
- B - CHF	CHF	433,459	459,750	924,380
- B - EUR	EUR	21,535,457	2,466,452	2,254,102
- B - EUR (AIDiv)	EUR	1,016,143	178,754	173,470
- B - GBP	GBP	12,704,237	805,900	2,122,989
- B - USD	USD	164,022,992	167,860,655	151,259,266
- B - USD (AIDiv)	USD	6,416,693	10,792,882	10,426,237
- C - EUR	EUR	517,259	844,606	2,056,387
- C - EUR (AIDiv)	EUR	691,878	3,099,714	5,221,133
- C - GBP (AIDiv)	GBP	4,781,728	13,751,568	15,317,679
- C - USD	USD	3,419,435	4,252,319	5,552,836
- C - USD (AIDiv)	USD	415,773	1,227,875	2,838,373
- D - GBP (QIDiv)	GBP	23,770,327	–	–
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	145,501	143,583	50,957
- I - EUR	EUR	129,323,593	111,303,912	159,544,914
- I - EUR (AIDiv)	EUR	13,045,890	–	–
- I - EUR (Perf)	EUR	117,195,078	118,402,315	123,585,413
- I - GBP	GBP	72,973,466	74,248,653	78,249,480
- I - GBP (MIDiv)	GBP	49,533,485	47,593,956	23,235,279
- I - NOK	NOK	674,113,109	670,614,816	384,569,750
- I - USD	USD	17,323,761	17,369,603	23,369,985
- I - USD (AIDiv)	USD	1,032,715	458,717	460,159
- M - EUR	EUR	–	–	284,572
- M - GBP (MIDiv)	GBP	8,202,104	–	–
- M - NOK	NOK	–	7,927,398	6,262,276
- Q - EUR	EUR	414,374	946,987	–
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	4,150,229	95,363	–
- Q - GBP	GBP	2,269,230	15,879	–
- Q - GBP (AIDiv)	GBP	53,299,874	–	–
- Q - GBP (QIDiv)	GBP	–	17,738,519	23,179,492
- Q - USD	USD	24,529,502	3,939,547	41,408,953
- QQ - USD (AIDiv)	USD	6,893,110	–	–
- R - EUR	EUR	2,130,493	635,208	556,951
- R - EUR (AIDiv)	EUR	200,674	–	–
- R - NOK	NOK	15,004,223	10,529,823	11,030,323
- R - USD	USD	750,000	596,557	415,471
- S - EUR	EUR	84,115,151	96,384,583	104,157,291
- S - GBP	GBP	36,913,886	35,575,067	36,299,678
- S - GBP (AIDiv)	GBP	39,364,229	56,267,332	61,196,645
- S - USD	USD	37,438,559	55,242,051	56,147,002
- S - USD (QIDiv)	USD	20,377,135	38,425,142	33,340,516
- X - EUR	EUR	105,374	–	–
- X - GBP	GBP	1,477,802	891,260	396,204
- X - USD	USD	821,003	796,526	584,209

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	**USD**	**303,158,212**	**247,567,875**	**219,591,966**
- B - EUR	EUR	1,101,622	376,313	398,195
- B - USD	USD	400,733	1,086,707	–
- I - EUR	EUR	26,054,999	8,185,270	2,795,876
- I - EUR (AIDiv)	EUR	218,308,671	199,460,487	187,553,698
- M - EUR	EUR	18,562,810	2,015,571	1,186,422
- R - EUR	EUR	728,181	669,267	704,645
- R - EUR (AIDiv)	EUR	223,114	108,947	49,288
- X - EUR	EUR	162,234	158,192	139,386
- X - GBP	GBP	147,583	–	–
- X - USD	USD	158,496	158,423	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	**EUR**	**2,822,250,975**	**2,848,219,122**	**2,367,129,282**
- B - CHF	CHF	348,907	562,740	112,490
- B - EUR	EUR	19,521,216	7,240,884	3,807,121
- B - EUR (AIDiv)	EUR	3,770,827	792,843	457,214
- B - EUR (Perf)	EUR	9,118,878	865,618	843,989
- B - GBP	GBP	1,352,173	1,393,139	390,421
- B - USD	USD	20,895,016	6,802,066	5,307,127
- C - EUR	EUR	6,708,876	12,401,689	2,131,941
- C - EUR (AIDiv)	EUR	1,809,004	2,699,410	2,772,470
- C - GBP	GBP	5,341,075	9,229,868	2,332,276
- C - GBP (AIDiv)	GBP	10,129,040	35,517,407	6,185,616
- C - USD	USD	2,969,627	2,929,388	654,336
- C - USD (AIDiv)	USD	11,817,531	18,356,472	373,494
- D - GBP (QIDiv)	GBP	6,343,455	5,851,752	2,490,735
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	31,076	20,393	11,910
- I - CAD (ACDiv)	CAD	67,878,829	49,913,383	31,116,703
- I - CHF	CHF	2,408,061	3,293,014	2,702,854
- I - EUR	EUR	837,361,854	733,084,350	750,928,870
- I - EUR (AIDiv)	EUR	134,290,913	155,966,667	145,629,175
- I - EUR (Perf)	EUR	29,082,942	135,522,236	99,123,997
- I - GBP	GBP	236,423,588	164,243,464	34,888,824
- I - GBP (Perf)	GBP	65,633,983	83,250,986	98,679,357
- I - NOK	NOK	283,585,908	384,903,488	429,035,459
- I - SGD (Perf)	SGD	320,561,477	278,216,948	277,337,948
- I - USD	USD	371,495,569	179,752,555	56,879,670
- I - USD (AIDiv)	USD	2,723,629	2,519,552	608,597
- I - USD (Perf)	USD	30,563,698	41,950,660	42,392,284
- K - EUR (QKDiv)	EUR	70,718,801	75,126,617	73,429,029
- M - EUR	EUR	1,032,195	29,661,534	35,040,839
- M - GBP	GBP	99,867	101,410	99,627
- M - NOK	NOK	–	4,087,076	–
- M - USD	USD	11,556	307,847	–
- Q - EUR	EUR	16,768,521	182,887,704	31,851,305
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	637,683	562,852
- R - CHF	CHF	208,203	292,301	232,767
- R - EUR	EUR	9,680,280	7,352,985	4,543,347
- R - EUR (AIDiv)	EUR	4,822,507	925,927	447,900
- R - USD	USD	27,644,572	22,676,854	13,270,818
- R - USD (AIDiv)	USD	1,310,783	794,352	721,311
- S - CHF	CHF	–	19,670	–
- S - CHF (AIDiv)	CHF	1,922,939	2,022,893	1,046,923
- S - EUR	EUR	59,209,983	59,352,815	65,549,331
- S - EUR (AIDiv)	EUR	691,252	991,850	951,276
- S - GBP	GBP	24,164	–	–
- S - GBP (AIDiv)	GBP	139,331	–	–
- S - JPY	JPY	38,138,361,732	42,637,201,534	46,603,900,388
- S - USD	USD	11,055,504	7,192,443	1,870,477
- X - GBP	GBP	3,319,479	2,708,248	2,703,503
- X - USD	USD	182,563	111,377	112,724
- Y - CAD (ACDiv)	CAD	46,765,341	50,534,998	63,348,782
- Y - EUR	EUR	208,430,307	242,049,870	205,406,701

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	**USD**	**58,729,959**	**53,400,694**	**58,940,722**
- B - EUR	EUR	1,987,154	–	–
- I - CHF	CHF	13,392	12,978	13,255
- I - EUR	EUR	42,534,160	41,338,287	47,475,908
- I - USD (AIDiv)	USD	2,348,097	–	–
- I - USD (Perf)	USD	1,208,650	928,196	985,420
- R - EUR	EUR	470,839	870,531	866,021
- R - EUR (AIDiv)	EUR	130,608	469,962	396,698
- R - SGD (MIDiv)	SGD	412,579	376,388	–
- R - USD	USD	987,510	819,067	690,634
- R - USD (AIDiv)	USD	1,623,431	1,141,328	1,586,154
- X - GBP	GBP	300,625	29,906	31,494
- X - USD	USD	393,372	353,895	121,285

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	**USD**	**36,878,752**	**27,500,042**	**22,911,516**
- I - EUR	EUR	9,676,094	4,372,996	1,167,524
- I - EUR (AIDiv)	EUR	20,148,245	18,210,275	18,335,817
- R - EUR	EUR	1,564,764	468,825	310,793
- X - EUR	EUR	206,783	–	–
- X - GBP	GBP	510,152	394,084	220,204
- X - USD	USD	179,403	65,277	66,927

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	**USD**	**1,408,745,992**	**1,648,472,293**	**1,664,651,125**
- B - EUR	EUR	1,979,087	1,323,723	1,341,142
- B - USD	USD	1,255,671	1,271,184	3,847,206
- C - EUR	EUR	–	369,927	–
- C - EUR (AIDiv)	EUR	1,084,218	342,184	481,548
- C - USD	USD	6,510,177	10,515,119	2,631,846
- C - USD (AIDiv)	USD	–	114,608	119,503
- I - AUD	AUD	–	81,603,539	87,789,883
- I - EUR	EUR	338,463,777	247,406,118	289,836,604
- I - EUR (AIDiv)	EUR	88,391,753	77,680,578	60,614,770
- I - GBP	GBP	460,948,891	416,774,069	440,089,037
- I - GBP (QIDiv)	GBP	138,012,825	177,350,440	44,996,598
- I - USD	USD	79,031,154	70,994,983	102,183,222
- M - EUR	EUR	15,503	85,346	951,147
- M - USD	USD	10,658,598	–	–
- Q - CHF (QIDiv)	CHF	6,919,184	6,602,059	107,604,758
- Q - EUR	EUR	–	5,676,038	7,680,186
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	22,372,804	30,635,090	35,247,048
- Q - GBP	GBP	–	1,891,049	2,256,659
- Q - GBP (QIDiv)	GBP	7,565,950	146,493,490	157,665,857
- Q - USD	USD	–	26,882,123	40,370,598
- Q - USD (QIDiv)	USD	–	23,640,201	25,167,317
- R - EUR	EUR	76,947	378,540	126,095
- S - JPY	JPY	–	4,725,701,761	4,957,663,991
- X - EUR	EUR	–	–	32,112
- X - GBP	GBP	119,251	140,752	65,909
- X - USD	USD	94,575	96,222	41,654

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	**USD**	**393,680,451**	**294,819,373**	**402,262,001**
- B - USD	USD	346,495	357,322	378,211
- C - CAD (QIDiv)	CAD	1,026,852	1,274,440	–
- C - EUR	EUR	4,951,721	6,014,855	6,711,836
- C - EUR (QIDiv)	EUR	8,095,986	6,901,023	264,864
- C - GBP	GBP	1,376,037	1,067,011	1,013,475
- C - GBP (QIDiv)	GBP	46,502,436	34,035,578	3,813,949
- C - USD	USD	2,000,813	3,164,394	2,640,118
- C - USD (QIDiv)	USD	34,814,806	19,474,328	583,370
- I - AUD	AUD	75,501,030	78,253,991	41,181,636
- I - EUR	EUR	19,432,666	14,316,976	18,695,772
- I - GBP	GBP	71,223,265	–	122,017,054
- I - GBP (QIDiv)	GBP	–	–	63,227,845
- I - NOK	NOK	652,462,922	827,546,560	539,043,269
- I - USD	USD	1,797,593	3,955,792	6,091,844
- M - NOK	NOK	6,485,833	55,684,584	48,414,973
- R - USD	USD	152,441	113,342	–
- X - GBP	GBP	909,834	598,428	328,467
- X - USD	USD	754,500	631,639	222,692
- Y - CAD (ACDiv)	CAD	30,533,214	27,675,997	30,037,076

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	**USD**	**76,838,491**	**184,718,375**	**108,064,581**
- B - USD (Perf)	USD	300,196	464,365	538,007
- C - GBP	GBP	–	221,870	228,953
- I - EUR	EUR	–	96,107,915	48,212,331
- I - GBP	GBP	–	1,385,923	1,428,575
- I - USD	USD	14,335,905	7,920,362	8,113,466
- K - EUR	EUR	–	278,740	–
- K - USD	USD	–	17,186,624	14,658,482
- K - USD (Perf)	USD	24,150,502	–	–
- M - EUR	EUR	5,005,472	35,929,624	20,006,153
- M - USD	USD	–	1,882,129	2,035,986
- Q - EUR	EUR	–	–	2,132,458
- X - EUR	EUR	4,933,817	23,651	24,292
- X - GBP	GBP	301,081	180,220	84,016
- X - USD	USD	382,909	390,788	378,088
- Y - USD	USD	25,941,635	–	–

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	**USD**	**125,830,776**	**593,772,336**	**722,882,654**
- B - USD	USD	5,851,061	10,883,414	6,594,452
- C - CHF (AIDiv)	CHF	–	4,135,919	7,149,313
- C - EUR	EUR	–	6,566,834	7,421,144
- C - EUR (AIDiv)	EUR	–	1,123,950	1,024,903
- C - GBP	GBP	4,050,684	4,091,630	10,227,506
- C - GBP (AIDiv)	GBP	–	7,138,769	9,572,239
- C - USD	USD	3,717,997	5,023,419	8,643,139
- C - USD (AIDiv)	USD	–	1,338,986	2,539,580
- G - EUR (AIDiv)	EUR	–	1,057,695	2,232,850
- G - GBP	GBP	–	36,345	173,135
- G - GBP (AIDiv)	GBP	–	78,192,206	62,515,483
- G - USD (AIDiv)	USD	–	3,133,693	2,704,052
- I - EUR	EUR	–	3,042,306	152,116,416
- I - SEK	SEK	–	–	93,100,351
- I - USD	USD	9,348,962	109,131,143	149,319,301
- K - CHF	CHF	–	–	–
- K - EUR	EUR	2,649,870	23,871,227	11,231,468
- K - GBP	GBP	–	–	1,140,983
- K - GBP (AIDiv)	GBP	22,862,728	32,272,003	42,719,541
- K - USD	USD	1,536,438	39,916,476	–
- M - EUR	EUR	7,435,574	17,979,447	43,171,742
- Q - EUR	EUR	4,239,577	31,255,883	23,140,688
- Q - USD	USD	13,107,806	38,245,034	15,379,597
- R - EUR	EUR	319,347	271,758	11,152
- R - EUR (AIDiv)	EUR	244,883	94,544	91,125
- R - SEK	SEK	–	992,259	10,174,621
- R - USD	USD	2,828,324	2,169,598	1,641,317
- R - USD (AIDiv)	USD	329,655	326,967	162,748
- S - EUR	EUR	19,192,365	88,448,359	61,144,536
- X - EUR	EUR	707,791	905,977	781,352
- X - GBP	GBP	5,079,657	4,594,161	7,731,942
- X - USD	USD	4,554,744	5,042,597	2,454,283
- XF - GBP	GBP	2,555,400	2,748,618	–

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	**USD**	**221,292,947**	**458,316,000**	**605,851,030**
- C - USD (BHedged)	USD	–	1,687,276	1,668,578
- I - EUR (BHedged)	EUR	30,167,948	32,620,932	65,580,929
- I - NOK (BHedged)	NOK	713,081,236	2,495,999,944	3,041,932,745
- I - USD (BHedged)	USD	–	–	15,710,366
- M - NOK (BHedged)	NOK	36,075,814	277,007,650	270,717,535
- Q - JPY (BHedged)	JPY	10,949,586,161	8,674,286,630	13,495,049,118

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	**USD**	**11,341,701**	**45,001,501**	**164,658,331**
- B - USD	USD	13,227	13,227	14,601
- I - AUD	AUD	–	30,615,879	38,150,047
- I - USD	USD	11,300,991	11,306,082	100,645,015
- M - EUR	EUR	–	9,450,807	8,917,321
- R - USD	USD	27,484	27,362	–
- S - JPY	JPY	–	–	2,916,723,816

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	**USD**	**475,880,284**	**928,955,641**	**1,074,891,856**
- A - EUR (CPerf)	EUR	–	–	33,874,688
- A - USD (CPerf)	USD	–	–	12,270
- C - EUR (CPerf)	EUR	151,368	3,786,445	10,379,672
- C - GBP (CPerf)	GBP	–	3,607,119	91,321,558
- C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	GBP	–	–	22,733,706
- C - USD	USD	1,537,887	3,140,008	3,016,844
- C - USD (CPerf)	USD	3,217,624	9,131,639	9,600,742
- C - USD (CPerf)-(QIDiv)	USD	–	–	1,219,759
- I - CAD (ACDiv)	CAD	24,314,180	23,499,219	17,368,113
- I - EUR	EUR	169,991,723	220,937,972	157,620,113
- I - EUR (CPerf)	EUR	–	–	23,373,736
- I - EUR (Perf)	EUR	39,415,776	120,593,210	93,479,800
- I - GBP (Perf)	GBP	–	9,785,295	6,978,140
- I - JPY (Perf)	JPY	–	–	1,011,734,381
- I - SEK	SEK	5,098,541	5,361,332	–
- I - USD	USD	22,099,032	28,948,383	8,911,374
- I - USD (CPerf)	USD	–	–	14,683,117
- I - USD (Perf)	USD	21,274,439	89,225,126	26,027,043
- K - SEK (Perf)	SEK	72,106,624	10,275,491	48,890,769
- M - EUR	EUR	107,230,825	125,628,986	123,380,127
- M - EUR (CPerf)	EUR	1,577,981	3,670,492	18,621,768
- M - USD (CPerf)	USD	–	393,167	465,967
- Q - EUR (CPerf)	EUR	16,460,250	74,875,512	46,184,407
- Q - NOK (CPerf)	NOK	–	–	36,724,566
- Q - SEK (CPerf)	SEK	54,400,836	338,287,787	878,487,925
- Q - USD (CPerf)	USD	–	243,839	2,957,143
- S - GBP (CPerf)	GBP	–	–	65,146
- S - USD (CPerf)	USD	–	–	747,426
- X - EUR	EUR	659,718	701,390	580,786
- X - GBP	GBP	5,687,595	5,911,115	2,676,363
- X - USD	USD	3,355,330	3,655,846	1,502,833
- Y - CAD (ACDiv)	CAD	55,203	11,316	–
- Y - USD	USD	–	–	23,768,412
- Z - EUR (Perf)	EUR	–	23,716,805	27,081,601
- Z - GBP (Perf)	GBP	–	11,407,259	11,525,625
- Z - USD (Perf)	USD	–	2,673,285	752,567
- ZR - EUR (CPerf)	EUR	–	368,832	20,798,518
- ZR - GBP (CPerf)	GBP	–	7,841,784	1,471,109
- ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	GBP	–	8,374,878	10,879,830
- ZR - USD (CPerf)	USD	–	894,286	33,119,444
- ZR - USD (CPerf)-(AIDiv)	USD	–	758,962	788,225

Información estadística (continuación)

Patrimonio neto total (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	**USD**	**72,091,486**	**120,316,548**	**148,248,728**
- B - USD	USD	–	9,981	10,699
- I - NOK	NOK	603,028,734	977,634,583	1,188,505,124
- I - USD	USD	102,238	105,017	11,260
- M - USD	USD	–	221,294	161,729
- R - EUR	EUR	–	–	4,215,675
- S - EUR	EUR	–	8,967	465,445
- S - GBP	GBP	–	7,975	1,835,488
- S - USD	USD	–	9,982	1,001,233

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2019)	**USD**	**–**	**24,444,790**	**-**
- I - EUR	EUR	–	81,788	–
- I - GBP	GBP	–	73,221	–
- I - JPY	JPY	–	9,641,537	–
- I - USD	USD	–	24,165,583	–

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	**EUR**	**–**	**–**	**105,074,549**
- G - CAD (QIDiv)	CAD	–	–	1,830,359
- G - EUR	EUR	–	–	4,795,835
- G - GBP	GBP	–	–	25,010,702
- G - GBP (QIDiv)	GBP	–	–	11,401,777
- G - USD	USD	–	–	20,846,901
- G - USD (QIDiv)	USD	–	–	834,914
- I - EUR	EUR	–	–	10,234
- I - USD	USD	–	–	10,418
- K - EUR	EUR	–	–	34,944,472
- K - USD	USD	–	–	4,727,589
- Q - EUR	EUR	–	–	200,477

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

Información estadística (continuación)

Acciones en circulación

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund				
- B - CHF	CHF	107.16	103.11	110.34
- B - EUR	EUR	191.94	185.34	199.00
- B - GBP	GBP	132.67	129.30	140.54
- B - USD	USD	329.39	326.11	361.37
- C - EUR	EUR	109.39	105.99	114.15
- C - EUR (AIDiv)	EUR	93.38	80.58	81.93
- C - GBP	GBP	119.85	117.11	127.65
- C - GBP (AIDiv)	GBP	93.35	81.28	83.56
- C - USD	USD	113.38	112.59	125.13
- C - USD (AIDiv)	USD	105.50	93.31	98.03
- D - GBP (QIDiv)	GBP	95.93	88.40	90.60
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	89.58	82.15	83.77
- I - EUR	EUR	182.76	176.54	189.61
- I - GBP	GBP	110.74	107.95	117.38
- I - USD	USD	167.17	165.58	183.54
- M - EUR	EUR	114.09	110.15	118.29
- M - USD	USD	112.43	111.33	123.35
- Q - USD	USD	99.08	98.48	109.56
- R - EUR	EUR	175.45	168.57	180.10
- R - EUR (AIDiv)	EUR	94.91	81.20	81.89
- R - NOK	NOK	989.40	–	–
- R - USD	USD	203.00	199.98	220.48
- R - USD (AIDiv)	USD	94.58	82.93	86.41
- S - EUR	EUR	118.78	115.34	124.55
- S - GBP	GBP	118.52	116.12	126.91
- S - GBP (AIDiv)	GBP	111.45	97.34	100.37
- S - USD	USD	121.32	120.77	134.57
- S - USD (AIDiv)	USD	113.85	94.73	99.78
- X - GBP	GBP	147.43	145.29	–
- X - USD	USD	383.80	385.07	–
- Y - USD	USD	125.44	125.49	140.51

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund				
- B - EUR	EUR	364.76	371.04	386.95
- B - EUR (Perf)	EUR	348.79	356.20	372.98
- B - GBP	GBP	167.20	171.24	180.41
- B - USD	USD	192.69	200.90	216.05
- C - EUR	EUR	121.40	123.93	129.69
- C - EUR (AIDiv)	EUR	98.53	91.38	91.19
- C - GBP	GBP	112.91	116.13	122.78
- C - GBP (AIDiv)	GBP	102.86	96.02	96.74
- C - USD	USD	126.23	132.05	142.51
- C - USD (AIDiv)	USD	100.52	95.40	98.27
- D - GBP (QIDiv)	GBP	120.46	118.06	118.51
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	110.41	107.89	107.98
- I - CHF	CHF	117.73	119.17	123.76
- I - EUR	EUR	207.48	211.13	220.28
- I - EUR (AIDiv)	EUR	95.97	88.70	88.24
- I - EUR (Perf)	EUR	208.55	213.07	223.19
- I - USD	USD	159.54	166.39	179.01
- I - USD (AIDiv)	USD	109.62	–	–
- I - USD (Perf)	USD	223.54	234.06	252.82
- M - EUR	EUR	136.01	138.32	144.34
- Q - EUR	EUR	–	–	101.32
- R - CHF	CHF	124.56	125.66	130.04
- R - EUR	EUR	227.41	230.64	239.81
- R - EUR (AIDiv)	EUR	145.39	133.90	132.74
- R - NOK	NOK	1,964.98	2,013.75	2,121.57
- R - SEK	SEK	1,913.49	1,934.20	2,010.34
- R - USD	USD	211.57	219.94	235.82
- R - USD (AIDiv)	USD	106.71	100.59	102.93
- S - CHF	CHF	108.24	110.21	115.08
- S - EUR	EUR	117.32	120.06	125.96
- S - EUR (AIDiv)	EUR	107.35	99.81	–
- S - GBP	GBP	–	–	104.99
- S - GBP (AIDiv)	GBP	107.69	100.70	–
- S - USD	USD	119.40	125.28	135.57
- S - USD (AIDiv)	USD	111.42	–	–
- X - EUR	EUR	102.25	105.26	111.10
- X - GBP	GBP	148.53	153.98	–
- Y - EUR	EUR	119.94	123.47	130.32

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund				
- B - CHF	CHF	128.41	130.26	134.77
- B - EUR	EUR	178.76	182.33	189.57
- B - EUR (Perf)	EUR	181.31	185.32	193.05
- B - GBP	GBP	161.85	166.33	174.78
- B - JPY	JPY	–	–	10,396.65
- B - USD	USD	166.58	174.06	186.57
- B - USD (Perf)	USD	183.25	191.88	206.06
- C - EUR	EUR	113.68	116.00	120.68
- C - EUR (AIDiv)	EUR	103.43	101.10	103.32
- C - GBP	GBP	116.44	119.71	125.86
- C - GBP (AIDiv)	GBP	105.54	103.93	107.30
- C - USD	USD	117.46	122.80	131.70
- C - USD (AIDiv)	USD	107.06	107.17	112.95
- D - GBP (QIDiv)	GBP	127.65	128.31	132.40
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	130.77	131.14	134.97
- I - AUD	AUD	110.79	115.80	–
- I - CHF	CHF	125.49	127.41	131.91
- I - EUR	EUR	170.71	174.27	181.36
- I - EUR (AIDiv)	EUR	124.53	121.78	124.50
- I - EUR (Perf)	EUR	171.08	175.00	182.48
- I - GBP	GBP	170.64	175.56	184.62
- I - GBP (MIDiv)	GBP	99.04	–	–
- I - USD	USD	167.85	175.56	188.34
- I - USD (Perf)	USD	168.69	176.81	190.06
- M - CHF	CHF	102.72	104.25	107.90
- M - EUR	EUR	111.20	113.48	118.04
- M - GBP	GBP	129.63	133.26	140.04
- M - SEK	SEK	1,051.86	1,070.82	1,113.76
- M - USD	USD	106.06	110.90	118.93
- Q - CHF	CHF	–	–	101.74
- Q - EUR	EUR	99.44	101.50	105.64
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	98.04	100.23
- Q - GBP	GBP	–	101.61	103.13
- R - CHF	CHF	122.96	124.43	128.42
- R - EUR	EUR	172.95	175.97	182.50
- R - EUR (AIDiv)	EUR	122.86	119.74	121.99
- R - GBP	GBP	101.12	103.67	108.66
- R - NOK	NOK	1,565.38	1,609.37	1,691.80
- R - SEK	SEK	1,573.36	1,596.04	1,654.79
- R - USD	USD	166.87	173.92	185.96
- R - USD (AIDiv)	USD	114.64	114.41	120.22
- S - CHF	CHF	105.30	106.99	110.85
- S - CHF (AIDiv)	CHF	98.25	95.50	97.25
- S - EUR	EUR	111.99	114.40	119.12
- S - EUR (AIDiv)	EUR	100.92	98.75	101.01
- S - GBP	GBP	112.42	–	106.27
- S - GBP (AIDiv)	GBP	101.76	100.32	103.71
- S - USD	USD	113.91	119.20	127.97
- S - USD (AIDiv)	USD	103.48	103.72	109.42
- X - GBP	GBP	103.86	107.27	113.37
- X - USD	USD	106.70	112.04	–
- Y - EUR	EUR	112.10	114.91	120.07

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund				
- B - EUR	EUR	134.52	121.29	124.82
- B - GBP	GBP	95.18	86.68	90.40
- B - USD	USD	152.21	141.13	150.30
- C - EUR	EUR	–	–	103.66
- C - GBP (AIDiv)	GBP	63.88	49.91	48.98
- C - USD	USD	85.25	79.47	85.10
- C - USD (AIDiv)	USD	65.77	52.71	52.87
- D - GBP (QIDiv)	GBP	56.56	47.80	46.58
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	58.80	49.43	47.93
- G - USD	USD	93.02	86.04	91.40
- I - EUR	EUR	131.52	118.64	122.22
- I - EUR (AIDiv)	EUR	65.46	50.55	48.69
- I - EUR (Perf)	EUR	139.64	126.53	131.05
- I - GBP	GBP	91.68	–	–
- I - USD	USD	149.31	138.50	147.56
- I - USD (Perf)	USD	152.79	142.37	152.36
- M - EUR	EUR	116.45	104.99	108.08
- Q - CHF	CHF	–	90.60	93.64
- Q - EUR	EUR	–	90.73	94.00
- Q - USD	USD	–	92.32	98.95
- R - CHF	CHF	100.25	89.74	91.70
- R - EUR	EUR	124.96	112.12	114.84
- R - EUR (AIDiv)	EUR	58.66	45.03	43.15
- R - SEK	SEK	932.93	835.70	855.86
- R - USD	USD	138.31	127.61	135.22
- R - USD (AIDiv)	USD	65.64	52.00	51.61
- S - EUR	EUR	111.47	101.37	–
- S - GBP (AIDiv)	GBP	114.03	89.91	88.37
- S - USD	USD	110.45	103.30	110.94
- X - EUR	EUR	106.16	96.96	–
- X - GBP	GBP	97.97	90.38	95.50
- X - USD	USD	176.28	165.60	–
- Y - USD	USD	97.12	91.22	98.41

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund				
- B - EUR	EUR	109.99	103.33	108.46
- B - USD	USD	162.25	156.47	169.72
- C - EUR	EUR	100.68	95.04	100.27
- C - GBP (AIDiv)	GBP	94.55	78.50	–
- C - USD	USD	102.94	–	–
- D - GBP (QIDiv)	GBP	67.24	59.61	59.38
- I - AUD	AUD	104.96	–	–
- I - EUR	EUR	139.64	131.23	137.81
- I - EUR (Perf)	EUR	149.47	–	–
- I - GBP	GBP	121.72	115.48	122.81
- I - USD	USD	129.02	124.48	135.08
- M - EUR	EUR	95.33	89.55	93.98
- R - EUR	EUR	143.56	134.19	140.16
- R - EUR (AIDiv)	EUR	74.04	60.05	58.87
- R - NOK	NOK	1,286.58	1,216.78	1,287.58
- R - SEK	SEK	1,163.28	1,085.53	1,133.79
- R - USD	USD	124.36	119.33	128.79
- S - USD	USD	100.30	97.47	106.52
- X - EUR	EUR	–	89.23	94.89
- X - GBP	GBP	109.81	105.50	113.65
- X - USD	USD	102.78	100.43	110.35
- Y - USD	USD	108.66	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund				
- B - CHF	CHF	113.51	109.47	113.83
- B - EUR	EUR	177.42	171.60	179.13
- B - EUR (Perf)	EUR	104.09	101.08	105.92
- B - GBP	GBP	124.72	121.74	128.61
- B - USD	USD	182.55	181.03	194.86
- C - EUR	EUR	108.15	104.83	109.64
- C - EUR (AIDiv)	EUR	85.16	69.72	68.91
- C - GBP	GBP	109.80	107.41	113.68
- C - GBP (AIDiv)	GBP	86.14	71.11	71.09
- C - USD	USD	109.44	108.74	117.28
- C - USD (AIDiv)	USD	89.14	74.71	76.23
- D - GBP (QIDiv)	GBP	115.03	103.42	103.17
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	123.22	110.47	109.87
- I - EUR	EUR	174.95	169.31	176.78
- I - EUR (AIDiv)	EUR	95.86	78.31	77.27
- I - EUR (Perf)	EUR	194.87	189.35	198.50
- I - USD	USD	179.58	178.16	191.84
- I - USD (AIDiv)	USD	102.29	85.58	87.18
- I - USD (Perf)	USD	154.11	153.50	165.95
- M - EUR	EUR	99.45	96.20	100.43
- Q - EUR	EUR	–	95.01	99.56
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	89.31	88.46
- Q - USD	USD	–	–	108.10
- R - CHF	CHF	111.65	107.35	111.29
- R - EUR	EUR	188.42	181.73	189.11
- R - EUR (AIDiv)	EUR	94.88	77.23	75.94
- R - NOK	NOK	137.39	134.05	141.54
- R - SEK	SEK	1,713.54	1,649.19	1,717.73
- R - SGD	SGD	108.12	106.48	113.55
- R - SGD (MIDiv)	SGD	80.79	73.32	73.91
- R - USD	USD	190.80	188.65	202.44
- R - USD (AIDiv)	USD	104.01	86.69	88.00
- S - CHF	CHF	111.19	107.89	112.85
- S - EUR	EUR	114.83	111.75	117.34
- S - EUR (AIDiv)	EUR	109.73	90.25	89.56
- S - GBP (AIDiv)	GBP	111.20	92.29	92.63
- S - NOK	NOK	1,166.94	1,149.64	1,224.72
- S - USD	USD	118.51	118.23	128.03
- S - USD (AIDiv)	USD	111.36	93.82	96.12
- X - EUR	EUR	–	–	102.73
- X - GBP	GBP	140.01	138.41	147.95
- X - USD	USD	–	95.75	104.55

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund				
- B - EUR	EUR	151.98	149.57	146.30
- B - EUR (Perf)-(BHedged)	EUR	96.54	95.67	–
- B - GBP	GBP	190.14	188.83	186.97
- B - USD	USD	150.34	151.94	153.53
- B - USD (Perf)-(BHedged)	USD	99.27	100.65	103.29
- C - GBP (AIDiv)	GBP	98.71	91.57	87.89
- C - USD	USD	111.19	112.57	114.03
- C - USD (AIDiv)	USD	92.51	–	–
- D - GBP (QIDiv)	GBP	121.24	116.33	111.59
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	100.59	95.99	91.39
- I - CAD (ACDiv)	CAD	99.01	–	–
- I - EUR	EUR	178.87	176.18	–
- I - EUR (AIDiv)	EUR	99.73	92.03	87.22
- I - EUR (BHedged)	EUR	–	98.56	97.91
- I - GBP	GBP	187.32	186.15	–
- I - USD	USD	193.61	195.73	197.89
- I - USD (AIDiv)	USD	94.07	–	–
- I - USD (Perf)	USD	194.56	197.36	199.81
- I - USD (QIDiv)	USD	101.29	–	–
- Q - EUR	EUR	–	–	98.09
- R - CHF	CHF	115.56	112.78	109.18
- R - EUR	EUR	120.28	117.71	114.31
- R - EUR (AIDiv)	EUR	105.09	95.90	90.20
- R - USD	USD	144.26	144.98	145.41
- R - USD (AIDiv)	USD	102.24	95.72	92.98
- S - CHF (BHedged)	CHF	101.92	100.51	99.69
- S - EUR	EUR	100.04	99.06	97.16
- S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	EUR	104.10	96.13	92.64
- S - USD	USD	104.34	105.83	107.21
- X - EUR	EUR	–	98.98	97.49
- X - GBP	GBP	125.84	126.24	125.97
- X - USD	USD	208.33	212.60	216.53

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund				
- B - CHF	CHF	131.55	132.52	137.58
- B - EUR	EUR	153.40	155.72	162.31
- B - USD	USD	159.26	165.62	178.01
- C - CHF	CHF	106.08	107.49	111.87
- C - EUR	EUR	119.61	121.84	127.49
- C - EUR (AIDiv)	EUR	98.04	–	–
- C - GBP (AIDiv)	GBP	108.35	–	–
- C - USD	USD	110.86	115.72	–
- C - USD (AIDiv)	USD	101.67	96.94	99.96
- D - GBP (QIDiv)	GBP	103.79	101.76	102.27
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	97.91	95.76	95.80
- I - EUR	EUR	165.18	167.73	174.90
- I - USD	USD	113.21	–	–
- Q - CHF	CHF	107.21	–	–
- Q - EUR	EUR	108.37	110.58	115.82
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	105.38	–	–
- Q - GBP	GBP	109.41	–	–
- Q - GBP (AIDiv)	GBP	106.03	–	–
- Q - USD	USD	111.08	116.12	125.42
- R - CHF	CHF	135.94	136.86	141.56
- R - EUR	EUR	157.08	158.98	165.21
- R - EUR (AIDiv)	EUR	103.53	95.79	95.06
- R - NOK	NOK	1,735.75	1,775.34	1,869.79
- R - SEK	SEK	1,488.99	1,502.40	1,579.41
- R - USD	USD	149.76	155.31	166.43
- R - USD (AIDiv)	USD	104.19	98.65	101.05
- S - EUR	EUR	111.82	–	–

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1]				
- G - EUR (Perf)	EUR	102.75	103.90	108.10
- I - CAD (ACDiv)	CAD	94.82	–	–
- I - EUR	EUR	–	99.87	103.73
- I - GBP	GBP	–	94.77	99.65
- I - USD	USD	–	95.37	102.28
- M - EUR	EUR	112.39	113.33	117.67
- R - GBP (CPerf)	GBP	–	–	101.87
- S - EUR	EUR	–	–	101.39
- S - GBP	GBP	–	–	101.76
- S - GBP (QIDiv)	GBP	–	–	99.01
- S - USD	USD	–	–	102.95
- X - EUR	EUR	101.92	103.76	108.81
- X - GBP	GBP	109.83	112.86	119.83
- X - USD	USD	102.37	106.93	115.76

[1] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund				
- B - EUR	EUR	159.87	166.45	176.40
- B - USD	USD	147.09	156.89	171.44
- C - EUR	EUR	100.72	105.17	111.78
- I - EUR	EUR	161.02	167.87	178.13
- I - EUR (AIDiv)	EUR	122.74	123.97	129.82
- I - EUR (QIDiv)	EUR	98.93	101.65	106.40
- I - USD	USD	108.78	116.17	127.09
- K - EUR	EUR	104.12	108.87	115.87
- M - EUR	EUR	123.88	129.09	136.93
- Q - CHF	CHF	–	99.66	108.03
- Q - EUR	EUR	100.17	104.65	111.28
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	–	104.71
- Q - USD	USD	–	–	107.00
- R - CHF	CHF	102.83	106.20	111.71
- R - EUR	EUR	123.25	128.00	135.31
- R - EUR (AIDiv)	EUR	–	100.49	104.83
- R - GBP	GBP	124.14	129.92	138.70
- R - USD	USD	126.70	134.82	146.95
- S - EUR	EUR	120.25	125.69	133.72
- X - GBP	GBP	148.12	155.99	168.00
- X - USD	USD	139.86	149.78	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund				
- B - CHF	CHF	109.16	112.39	117.40
- B - EUR	EUR	121.30	125.58	131.80
- B - GBP	GBP	115.77	–	–
- B - USD	USD	148.48	157.46	170.47
- C - EUR	EUR	105.67	109.66	115.38
- C - EUR (AIDiv)	EUR	–	100.19	103.86
- I - EUR	EUR	162.10	168.04	176.61
- I - EUR (AIDiv)	EUR	109.44	109.47	113.36
- I - EUR (QIDiv)	EUR	–	99.99	103.50
- I - NOK	NOK	1,234.91	1,293.10	–
- I - USD	USD	101.96	108.28	117.36
- M - EUR	EUR	124.78	129.30	135.84
- Q - CHF	CHF	99.41	102.68	107.57
- Q - EUR	EUR	105.77	109.83	115.61
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	102.71	103.69	107.56
- R - EUR	EUR	160.26	165.50	173.28
- R - EUR (AIDiv)	EUR	118.33	117.92	121.66
- R - NOK	NOK	1,200.99	1,247.87	1,331.43
- R - USD	USD	146.56	155.06	167.41
- S - EUR	EUR	124.40	129.23	136.09
- S - EUR (QIDiv)	EUR	–	–	104.17
- S - JPY	JPY	–	–	10,548.49
- X - EUR	EUR	105.99	110.27	–
- X - GBP	GBP	173.48	182.24	194.38
- X - USD	USD	101.94	108.72	118.30

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund				
- B - CHF	CHF	100.80	101.04	104.57
- B - EUR	EUR	138.11	138.81	144.19
- B - EUR (AIDiv)	EUR	103.22	92.91	90.16
- B - GBP	GBP	108.75	110.29	115.88
- B - USD	USD	145.37	149.79	160.45
- B - USD (AIDiv)	USD	99.08	91.39	91.64
- C - EUR	EUR	107.76	108.46	112.77
- C - EUR (AIDiv)	EUR	105.95	95.58	92.91
- C - GBP (AIDiv)	GBP	100.66	91.54	89.94
- C - USD	USD	121.79	125.62	134.69
- C - USD (AIDiv)	USD	102.61	94.76	95.11
- D - GBP (QIDiv)	GBP	96.68	–	–
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	93.27	89.07	86.96
- I - EUR	EUR	132.58	133.36	138.58
- I - EUR (AIDiv)	EUR	99.34	–	–
- I - EUR (Perf)	EUR	120.22	121.15	126.15
- I - GBP	GBP	136.23	138.27	145.36
- I - GBP (MIDiv)	GBP	99.16	95.28	93.66
- I - NOK	NOK	1,188.88	1,210.20	1,274.95
- I - USD	USD	143.89	148.32	158.94
- I - USD (AIDiv)	USD	96.95	89.45	89.73
- M - EUR	EUR	–	–	103.67
- M - GBP (MIDiv)	GBP	100.55	–	–
- M - NOK	NOK	–	991.79	1,043.89
- Q - EUR	EUR	108.11	108.84	–
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	103.82	93.68	–
- Q - GBP	GBP	101.65	103.11	–
- Q - GBP (AIDiv)	GBP	104.02	–	–
- Q - GBP (QIDiv)	GBP	–	95.64	94.08
- Q - USD	USD	115.04	118.71	127.35
- QQ - USD (AIDiv)	USD	102.82	–	–
- R - EUR	EUR	128.59	128.56	132.80
- R - EUR (AIDiv)	EUR	105.62	–	–
- R - NOK	NOK	1,402.66	1,417.59	1,484.97
- R - USD	USD	133.98	137.30	146.24
- S - EUR	EUR	108.63	109.42	113.88
- S - GBP	GBP	108.17	109.96	115.77
- S - GBP (AIDiv)	GBP	109.35	99.59	97.96
- S - USD	USD	111.99	115.62	124.09
- S - USD (QIDiv)	USD	100.03	97.76	98.14
- X - EUR	EUR	109.08	–	–
- X - GBP	GBP	153.75	157.13	166.40
- X - USD	USD	155.61	161.53	174.29

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund				
- B - EUR	EUR	121.50	117.23	124.05
- B - USD	USD	122.06	120.75	–
- I - EUR	EUR	126.10	121.71	128.84
- I - EUR (AIDiv)	EUR	100.73	88.98	90.14
- M - EUR	EUR	102.79	99.22	104.97
- R - EUR	EUR	120.10	115.33	121.43
- R - EUR (AIDiv)	EUR	101.19	88.94	89.61
- X - EUR	EUR	109.91	107.18	114.53
- X - GBP	GBP	128.22	–	–
- X - USD	USD	107.53	107.48	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund				
- B - CHF	CHF	100.67	100.83	97.48
- B - EUR	EUR	116.89	117.70	114.31
- B - EUR (AIDiv)	EUR	94.34	90.70	86.59
- B - EUR (Perf)	EUR	104.97	105.89	103.24
- B - GBP	GBP	108.80	110.41	108.36
- B - USD	USD	114.56	118.23	118.40
- C - EUR	EUR	103.38	104.36	101.62
- C - EUR (AIDiv)	EUR	93.19	89.85	86.01
- C - GBP	GBP	99.94	101.68	100.09
- C - GBP (AIDiv)	GBP	96.89	94.13	91.06
- C - USD	USD	103.63	107.22	107.67
- C - USD (AIDiv)	USD	98.97	97.75	96.54
- D - GBP (QIDiv)	GBP	104.99	104.27	100.61
- DR - GBP (QIDiv)	GBP	96.81	95.74	91.62
- I - CAD (ACDiv)	CAD	99.01	92.43	90.21
- I - CHF	CHF	97.65	97.92	94.76
- I - EUR	EUR	117.22	118.15	114.86
- I - EUR (AIDiv)	EUR	96.18	92.57	88.46
- I - EUR (Perf)	EUR	105.56	106.36	103.82
- I - GBP	GBP	103.54	105.17	103.36
- I - GBP (Perf)	GBP	103.50	105.27	103.86
- I - NOK	NOK	1,018.77	1,038.23	1,022.67
- I - SGD (Perf)	SGD	105.62	108.20	107.86
- I - USD	USD	110.00	113.61	113.90
- I - USD (AIDiv)	USD	102.13	100.63	99.23
- I - USD (Perf)	USD	106.37	109.96	110.68
- K - EUR (QKDiv)	EUR	100.02	98.66	96.30
- M - EUR	EUR	101.22	101.97	99.09
- M - GBP	GBP	100.98	102.54	100.74
- M - NOK	NOK	–	1,001.49	–
- M - USD	USD	104.11	107.79	–
- Q - EUR	EUR	98.45	99.48	96.97
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	–	98.59	94.45
- R - CHF	CHF	97.06	96.76	93.07
- R - EUR	EUR	106.58	106.78	103.19
- R - EUR (AIDiv)	EUR	93.68	89.61	85.12
- R - USD	USD	109.96	112.88	112.49
- R - USD (AIDiv)	USD	94.04	92.12	90.27
- S - CHF	CHF	–	98.35	–
- S - CHF (AIDiv)	CHF	94.40	90.59	86.52
- S - EUR	EUR	101.08	102.25	99.76
- S - EUR (AIDiv)	EUR	100.47	98.69	94.65
- S - GBP	GBP	102.83	–	–
- S - GBP (AIDiv)	GBP	97.64	–	–
- S - JPY	JPY	9,914.32	10,054.41	9,824.07
- S - USD	USD	103.10	106.89	107.58
- X - GBP	GBP	127.37	130.60	129.54
- X - USD	USD	111.73	116.50	117.91
- Y - CAD (ACDiv)	CAD	100.45	94.71	93.30
- Y - EUR	EUR	104.50	106.34	104.36

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund				
- B - EUR	EUR	115.84	–	–
- I - CHF	CHF	107.14	103.82	106.04
- I - EUR	EUR	132.33	128.61	131.80
- I - USD (AIDiv)	USD	90.31	–	–
- I - USD (Perf)	USD	140.54	140.64	149.31
- R - EUR	EUR	106.79	103.24	105.23
- R - EUR (AIDiv)	EUR	81.12	64.85	61.53
- R - SGD (MIDiv)	SGD	79.85	72.84	–
- R - USD	USD	124.78	123.69	130.09
- R - USD (AIDiv)	USD	87.84	71.76	70.36
- X - GBP	GBP	138.73	137.82	145.13
- X - USD	USD	120.30	121.70	130.70

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund				
- I - EUR	EUR	116.58	118.19	116.75
- I - EUR (AIDiv)	EUR	124.87	118.17	112.97
- R - EUR	EUR	114.96	116.02	113.89
- X - EUR	EUR	106.98	–	–
- X - GBP	GBP	133.20	137.31	138.15
- X - USD	USD	109.73	114.92	117.83

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund				
- B - EUR	EUR	120.21	118.72	124.18
- B - USD	USD	124.94	126.49	136.42
- C - EUR	EUR	–	98.65	–
- C - EUR (AIDiv)	EUR	101.52	96.31	97.34
- C - USD	USD	106.65	108.06	116.67
- C - USD (AIDiv)	USD	–	97.21	101.36
- I - AUD	AUD	–	98.38	105.58
- I - EUR	EUR	121.20	119.83	125.46
- I - EUR (AIDiv)	EUR	104.88	97.25	98.28
- I - GBP	GBP	112.88	112.63	119.34
- I - GBP (QIDiv)	GBP	100.85	97.42	99.58
- I - USD	USD	125.47	127.14	137.23
- M - EUR	EUR	104.05	102.83	107.60
- M - USD	USD	103.89	–	–
- Q - CHF (QIDiv)	CHF	98.85	94.32	94.96
- Q - EUR	EUR	–	97.81	102.44
- Q - EUR (AIDiv)	EUR	104.16	96.63	97.70
- Q - GBP	GBP	–	99.16	105.13
- Q - GBP (QIDiv)	GBP	106.20	102.66	104.99
- Q - USD	USD	–	99.76	107.75
- Q - USD (QIDiv)	USD	–	99.06	103.23
- R - EUR	EUR	106.13	104.51	109.08
- S - JPY	JPY	–	9,845.21	10,328.47
- X - EUR	EUR	–	–	102.92
- X - GBP	GBP	121.81	122.07	129.74
- X - USD	USD	110.10	112.02	121.44

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund				
- B - USD	USD	106.61	109.95	116.37
- C - CAD (QIDiv)	CAD	99.60	96.89	–
- C - EUR	EUR	102.77	103.65	106.63
- C - EUR (QIDiv)	EUR	93.57	89.48	87.36
- C - GBP	GBP	106.28	108.16	112.61
- C - GBP (QIDiv)	GBP	92.23	89.01	87.89
- C - USD	USD	107.39	111.08	117.92
- C - USD (QIDiv)	USD	93.45	91.69	92.41
- I - AUD	AUD	114.38	117.89	123.93
- I - EUR	EUR	106.28	106.93	109.72
- I - GBP	GBP	106.00	–	103.99
- I - GBP (QIDiv)	GBP	–	–	98.23
- I - NOK	NOK	1,081.23	1,100.77	1,145.12
- I - USD	USD	106.94	110.32	116.82
- M - NOK	NOK	1,001.52	1,018.69	1,059.36
- R - USD	USD	105.71	108.67	–
- X - GBP	GBP	109.62	112.61	118.37
- X - USD	USD	110.81	115.71	123.99
- Y - CAD (ACDiv)	CAD	102.44	89.03	89.82

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund				
- B - USD (Perf)	USD	101.76	102.83	108.32
- C - GBP	GBP	–	92.45	95.40
- I - EUR	EUR	–	96.02	97.72
- I - GBP	GBP	–	93.09	95.95
- I - USD	USD	89.44	92.82	97.62
- K - EUR	EUR	–	92.91	–
- K - USD	USD	–	97.04	102.52
- K - USD (Perf)	USD	108.61	–	–
- M - EUR	EUR	105.03	103.04	104.82
- M - USD	USD	–	98.32	103.37
- Q - EUR	EUR	–	–	106.62
- X - EUR	EUR	101.79	101.07	103.81
- X - GBP	GBP	108.34	108.70	112.92
- X - USD	USD	114.64	117.00	124.17
- Y - USD	USD	112.79	–	–

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund				
- B - USD	USD	120.77	130.91	138.32
- C - CHF (AIDiv)	CHF	–	98.53	95.34
- C - EUR	EUR	–	104.29	106.90
- C - EUR (AIDiv)	EUR	–	98.54	95.57
- C - GBP	GBP	119.23	127.33	132.03
- C - GBP (AIDiv)	GBP	–	98.56	96.61
- C - USD	USD	122.52	132.93	140.59
- C - USD (AIDiv)	USD	–	98.61	98.77
- G - EUR (AIDiv)	EUR	–	95.68	92.99
- G - GBP	GBP	–	103.55	104.61
- G - GBP (AIDiv)	GBP	–	96.29	94.59
- G - USD (AIDiv)	USD	–	97.02	97.38
- I - EUR	EUR	–	95.66	98.02
- I - SEK	SEK	–	–	1,034.45
- I - USD	USD	126.12	136.76	144.55
- K - CHF	CHF	–	–	–
- K - EUR	EUR	100.91	107.08	110.03
- K - GBP	GBP	–	–	104.18
- K - GBP (AIDiv)	GBP	106.48	106.16	104.33
- K - USD	USD	100.94	109.79	–
- M - EUR	EUR	123.72	130.86	134.02
- Q - EUR	EUR	116.61	123.53	126.69
- Q - USD	USD	118.33	128.45	135.91
- R - EUR	EUR	99.98	105.21	107.23
- R - EUR (AIDiv)	EUR	108.84	105.05	101.25
- R - SEK	SEK	–	976.63	995.56
- R - USD	USD	124.59	134.37	141.27
- R - USD (AIDiv)	USD	109.89	108.99	108.50
- S - EUR	EUR	123.65	131.04	134.46
- X - EUR	EUR	119.02	126.94	131.10
- X - GBP	GBP	120.92	130.07	135.85
- X - USD	USD	122.32	133.70	142.46
- XF - GBP	GBP	127.77	137.43	–

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund				
- C - USD (BHedged)	USD	–	100.27	106.59
- I - EUR (BHedged)	EUR	100.85	102.24	105.32
- I - NOK (BHedged)	NOK	1,028.33	1,055.45	1,101.31
- I - USD (BHedged)	USD	–	–	103.36
- M - NOK (BHedged)	NOK	1,005.18	1,031.11	1,075.44
- Q - JPY (BHedged)	JPY	10,506.77	10,707.03	11,064.05

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund				
- B - USD	USD	113.09	113.05	124.79
- I - AUD	AUD	–	95.31	104.54
- I - USD	USD	113.01	113.06	124.85
- M - EUR	EUR	–	93.67	100.23
- R - USD	USD	112.18	111.68	–
- S - JPY	JPY	–	–	10,328.38

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund				
- A - EUR (CPerf)	EUR	–	–	91.48
- A - USD (CPerf)	USD	–	–	98.16
- C - EUR (CPerf)	EUR	100.91	103.91	96.60
- C - GBP (CPerf)	GBP	–	100.79	94.79
- C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	GBP	–	–	97.96
- C - USD	USD	106.82	115.36	110.84
- C - USD (CPerf)	USD	100.86	107.47	103.10
- C - USD (CPerf)-(QIDiv)	USD	–	–	97.31
- I - CAD (ACDiv)	CAD	101.32	94.03	85.98
- I - EUR	EUR	113.57	119.62	111.29
- I - EUR (CPerf)	EUR	–	–	91.66
- I - EUR (Perf)	EUR	100.05	104.48	97.16
- I - GBP (Perf)	GBP	–	102.61	96.54
- I - JPY (Perf)	JPY	–	–	10,117.44
- I - SEK	SEK	1,019.71	1,072.27	–
- I - USD	USD	116.37	125.60	120.60
- I - USD (CPerf)	USD	–	–	94.61
- I - USD (Perf)	USD	100.27	106.92	102.61
- K - SEK (Perf)	SEK	1,030.09	1,081.63	1,008.06
- M - EUR	EUR	114.06	120.09	111.69
- M - EUR (CPerf)	EUR	100.53	105.29	97.85
- M - USD (CPerf)	USD	–	103.88	99.65
- Q - EUR (CPerf)	EUR	98.53	102.82	95.57
- Q - NOK (CPerf)	NOK	–	–	1,000.15
- Q - SEK (CPerf)	SEK	1,021.96	1,066.37	990.29
- Q - USD (CPerf)	USD	–	97.61	93.63
- S - GBP (CPerf)	GBP	–	–	100.22
- S - USD (CPerf)	USD	–	–	100.03
- X - EUR	EUR	115.15	122.43	114.98
- X - GBP	GBP	116.35	124.84	118.62
- X - USD	USD	117.42	127.94	124.03
- Y - CAD (ACDiv)	CAD	99.46	93.52	–
- Y - USD	USD	–	–	95.82
- Z - EUR (Perf)	EUR	–	97.05	91.17
- Z - GBP (Perf)	GBP	–	99.08	94.17
- Z - USD (Perf)	USD	–	100.12	97.06
- ZR - EUR (CPerf)	EUR	–	99.87	93.54
- ZR - GBP (CPerf)	GBP	–	98.53	93.61
- ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	GBP	–	95.93	87.55
- ZR - USD (CPerf)	USD	–	99.70	96.57
- ZR - USD (CPerf)-(AIDiv)	USD	–	96.51	89.96

Información estadística (continuación)

Valor Liquidativo por acción (continuación)

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund				
- B - USD	USD	–	99.81	106.99
- I - NOK	NOK	1,019.96	1,034.67	1,090.79
- I - USD	USD	102.24	105.02	112.60
- M - USD	USD	–	100.59	107.82
- R - EUR	EUR	–	–	102.74
- S - EUR	EUR	–	99.63	103.78
- S - GBP	GBP	–	99.69	105.07
- S - USD	USD	–	99.82	107.21

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018)				
- I - EUR	EUR		96.91	–
- I - GBP	GBP	–	97.50	–
- I - JPY	JPY	–	9,641.54	–
- I - USD	USD	–	97.84	–

Subfondo		30 de junio de 2017	30 de junio de 2018	30 de junio de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)				
- G - CAD (QIDiv)	CAD	–	–	100.38
- G - EUR	EUR	–	–	101.71
- G - GBP	GBP	–	–	102.14
- G - GBP (QIDiv)	GBP	–	–	100.14
- G - USD	USD	–	–	104.27
- G - USD (QIDiv)	USD	–	–	100.63
- I - EUR	EUR	–	–	102.34
- I - USD	USD	–	–	104.18
- K - EUR	EUR	–	–	102.51
- K - USD	USD	–	–	102.77
- Q - EUR	EUR	–	–	100.24

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019

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 Unconstrained Bond Fund[(1)],
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 Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018).

[(1)] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

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 237 a 309.

2 Políticas contables significativas

El informe anual se elabora y presenta de conformidad con los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo relativos a la elaboración y presentación de cuentas 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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre inversiones, se contabiliza en la partida «Inversiones al valor de mercado» del balance.

Los activos líquidos se podrán valorar al valor nominal más cualesquiera intereses devengados o con arreglo al método del coste amortizado.

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) latentes sobre contratos de divisas a plazo se incluyen en la partida «Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo» o «Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo» del balance.

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 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.

2 Políticas contables significativas (continuación)

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»).

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. Al cerrar el contrato, la diferencia entre los ingresos (o los gastos) de las operaciones de cierre y la operación inicial se registra como una plusvalía o minusvalía materializada en la cuenta 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) latentes sobre contratos de futuros se incluyen en la partida «Plusvalía latente sobre contratos de futuros» o «Minusvalía latente sobre contratos de futuros» del balance.

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 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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

e) Conversión de divisas

El informe anual 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.

El balance consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales de la SICAV se expresan en euros («EUR») 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 206,198,590 EUR. 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 2019. 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 EUR 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, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund y BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018):

Divisa	Tipo	Divisa	Tipo
Dólar australiano (AUD)	1.6228	Peso mexicano (MXN)	21.8782
Dólar canadiense (CAD)	1.4881	Dólar neozelandés (NZD).	1.6955
Peso chileno (CLP)	773.1883	Corona noruega (NOK)	9.7095
Peso colombiano (COP)	3,652.1318	Rial omaní (OMR)	0.4384
Corona checa (CZK)	25.4440	Rublo ruso (RUB)	71.8298
Libra esterlina (GBP)	0.8948	Riyal saudí (SAR)	4.2708
Forinto húngaro (HUF)	322.7750	Dólar de Singapur (SGD)	1.5407
Corona islandesa (ISK)	141.7009	Rand sudafricano (ZAR)	16.0585
Rupia india (INR)	78.6085	Corona sueca (SEK)	10.5660
Rupia indonesia (IDR)	16,088.3973	Franco suizo (CHF)	1.1103
Yen japonés (JPY)	122.6943	Dólar estadounidense (USD)	1.1388

Se emplearon los siguientes tipos de cambio en relación con el USD 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 Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds - BlueBay 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 y BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund:

Divisa	Tipo	Divisa	Tipo
Peso argentino (ARS)	42.3830	Euro (EUR)	0.8781
Dólar australiano (AUD)	1.4250	Libra esterlina (GBP)	0.7857
Real brasileño (BRL)	3.8327	Dólar de Hong Kong (HKD)	7.8125
Dólar canadiense (CAD)	1.3068	Forinto húngaro (HUF)	283.4344
Peso chileno (CLP)	678.9500	Corona islandesa (ISK)	124.4300
Yuan chino extracontinental (CNH)	6.8730	Rupia india (INR)	69.0275
Yuan renminbi chino (CNY)	6.8683	Rupia indonesia (IDR)	14,127.500
Peso colombiano (COP)	3,207.0000	Nuevo séquel israelí (ILS)	3.5666
Corona checa (CZK)	22.3429	Yen japonés (JPY)	107.7400
Libra egipcia (EGP)	16.6950	Ringit malasio (MYR)	4.1325

2 Políticas contables significativas (continuación)

e) Conversión de divisas (continuación)

Divisa	Tipo	Divisa	Tipo
Peso mexicano (MXN)	19.2117	Dinar serbio (RSD)	103.5300
Nuevo dólar taiwanés (TWD)	31.0595	Dólar de Singapur (SGD)	1.3530
Dólar neozelandés (NZD).	1.4889	Rand sudafricano (ZAR)	14.1013
Naira nigeriana (NGN)	360.0000	Won surcoreano (KRW)	1,154.6500
Corona noruega (NOK)	8.5261	Corona sueca (SEK)	9.2782
Rial omaní (OMR)	0.3850	Franco suizo (CHF)	0.9750
Sol peruano (PEN)	3.2880	Bat tailandés (THB)	30.6675
Peso filipino (PHP)	51.2350	Lira turca (TRY)	5.7840
Esloti polaco (PLN)	3.7292	Grivna ucraniana (UAH)	26.1550
Leu rumano (RON)	4.1538	Peso uruguayo (UYU)	35.2300
Rublo ruso (RUB)	63.0750	Kuacha zambiano (ZMW)	12.8329
Riyal saudí (SAR)	3.7503		

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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de opciones, se contabiliza en la partida «Opciones compradas al valor de mercado» u «Opciones vendidas al valor de mercado» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

g) *Swaptions*

Cuando un Subfondo suscribe una *swaption*, se registra como pasivo un importe equivalente a la prima recibida por el Subfondo 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.

2 Políticas contables significativas (continuación)

g) *Swaptions* (continuación)
Cuando el Subfondo compra una *swaption*, se registra como activo un importe equivalente a la prima pagada por el Subfondo 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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes de los contratos de *swaptions*, se contabiliza en la partida «*Swaptions* compradas al valor de mercado» o «*Swaptions* vendidas al valor de mercado» del balance.

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 *swaptions*» y «Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente sobre *swaptions*», respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

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.

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.

2 Políticas contables significativas (continuación)

h) *Swaps* de riesgo de crédito y *swaps* de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

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) latentes sobre *swaps* de riesgo de crédito y *swaps* de riesgo de crédito sobre índices se incluyen en la partida «Plusvalía latente sobre *swaps*» o «Minusvalía latente sobre *swaps*» del balance.

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 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) latentes sobre *swaps* de rentabilidad total se incluyen en la partida «Plusvalía latente sobre *swaps*» o «Minusvalía latente sobre *swaps*» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

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. Las monedas afectadas son el real brasileño, el peso colombiano y la rupia india.

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.

2 Políticas contables significativas (continuación)

j) *Swaps* de tipos de interés y *swaps* de divisas cruzadas (continuación)

Las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre *swaps* de tipos de interés y *swaps* de divisas cruzadas se incluyen en la partida «Plusvalía latente sobre *swaps*» o «Minusvalía latente sobre *swaps*» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

k) *Swaps* de inflación
Los Subfondos podrán celebrar *swaps* de inflación con el fin de obtener cobertura frente a la inflación. En virtud del contrato de *swap* de inflación, los Subfondos acuerdan con una contraparte intercambiar un flujo periódico de pagos, sobre la base de un índice de inflación de referencia. Por lo general, se intercambiará un flujo variable vinculado al índice de inflación estipulado por un flujo a un tipo de interés fijo. En líneas generales, los *swaps* de inflación se emiten como *swaps* de cupón cero, donde todos los flujos de pagos se acumulan durante la vigencia del contrato y se compensan en el momento de la rescisión o el vencimiento del contrato. Los *swaps* de inflación están sujetos a las variaciones de los tipos de interés.

Las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre *swaps* de inflación se incluyen en la partida «Plusvalía latente sobre *swaps*» o «Minusvalía latente sobre *swaps*» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

l) 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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre contratos de recompra y recompra inversa, se contabiliza en la partida «Contratos de recompra inversa» y «Contratos de recompra» del balance.

m) 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. 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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre préstamos a plazo, se contabiliza en la partida «Inversiones al valor de mercado» del balance.

2 Políticas contables significativas (continuación)

m) Préstamos a plazo (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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

n) *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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre *warrants*, se contabiliza en la partida «Inversiones al valor de mercado» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

o) 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.

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre valores TBA, se contabiliza en la partida «Inversiones al valor de mercado» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

p) Obligaciones garantizadas por deuda («CDO»)
Las obligaciones garantizadas por deuda incluyen obligaciones garantizadas por bonos («CBO»), obligaciones garantizadas por préstamos («CLO») y otros valores estructurados similares. Las CBO y las CLO son unos tipos de valores de titulización de activos. Una CBO es un *trust* que está respaldado por un conjunto diversificado de valores de renta fija de alto riesgo, de calificación inferior a *investment grade*. Una CLO es un *trust* garantizado generalmente por un conjunto de préstamos, que podrán incluir, entre otros, préstamos séniores garantizados nacionales y extranjeros, préstamos séniores no garantizados y préstamos corporativos subordinados, incluidos préstamos que podrán ser de calificación inferior a *investment grade* o préstamos no calificados equivalentes. El riesgo de una inversión en una CDO depende en gran medida del tipo de valores de garantía y la clase de CDO en que invierte un fondo. Las CBO, CLO y otras CDO comportan los riesgos habituales asociados a los valores de renta fija que se exponen en otros apartados de este informe y el memorando de oferta del Fondo, tales como el riesgo de amortización anticipada, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez, el riesgo de mercado, el riesgo estructural, el riesgo legal y el riesgo de tipos de interés (que podrá verse exacerbado si el tipo de interés pagadero en una financiación estructurada varía en función de un múltiplo de las variaciones de los tipos o de forma inversa a las variaciones de los tipos); además, comportan otros riesgos adicionales tales como, entre otros, (i) la posibilidad de que las distribuciones de los valores de garantía no sean suficientes para abonar los intereses u otros pagos, (ii) que la calidad de la garantía pierda valor o que se incurra en un impago, y (iii) que un fondo invierta en CBO, CLO u otras CDO que estén subordinadas a otras clases.

2 Políticas contables significativas (continuación)

p) Obligaciones garantizadas por deuda («CDO») (continuación)

El valor de mercado, incluidas las plusvalías/(minusvalías) latentes sobre CDO, se contabiliza en la partida «Inversiones al valor de mercado» del balance.

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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

q) 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*.

r) 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 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.

s) Ingresos por dividendos
Los ingresos por dividendos se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales en la fecha «exdividendo», una vez deducidas las retenciones.

t) 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.

u) 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.

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.

2 Políticas contables significativas (continuación)

v) 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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales.

w) Estimaciones contables

La elaboración de cuentas con arreglo a los requisitos legales y reglamentarios de Luxemburgo para la elaboración y presentación de cuentas 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.

x) 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 2019, el mecanismo de ajuste por dilución fue aplicado por BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond, BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund y BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit 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 las prácticas actuales en materia fiscal de Luxemburgo, la SICAV no está sujeta a ningún impuesto luxemburgués sobre la renta, y las distribuciones (incluido el reparto del producto de liquidación), los reembolsos o los pagos realizados por la SICAV a favor de sus Accionistas en relación con las Acciones no están sujetos a retención tributaria en Luxemburgo.

Sin embargo, la SICAV sí está obligada, por regla general, a pagar en Luxemburgo un impuesto sobre las suscripciones («taxe d'abonnement») del 0.05% anual, pagadero trimestralmente. La base imponible del impuesto sobre las suscripciones es el patrimonio neto total de la SICAV determinado el último día de cada trimestre del año civil.

No obstante, el tipo impositivo es del 0.01% anual en el caso de:

• organismos cuyo único objeto es la inversión colectiva en instrumentos del mercado monetario y depósitos en entidades de crédito; y

• subfondos individuales de organismos de inversión colectiva («OIC») con múltiples subfondos, así como clases de valores individuales emitidas dentro de un OIC o dentro de un subfondo de un OIC con múltiples subfondos, siempre que los valores de tales subfondos o clases estén reservados a uno o más inversores institucionales.

3 Situación fiscal (continuación)

Otras exenciones del impuesto sobre las suscripciones se detallan en el Folleto.

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.

No se pagará ningún impuesto de sociedades en Luxemburgo por la apreciación materializada o latente del capital de la SICAV.

Los ingresos por intereses recibidos por la SICAV podrán estar sujetos a retenciones a cuenta no recuperables en los países de origen. Aunque no se prevé que las plusvalías materializadas de la SICAV, ya sean a corto o a largo plazo, pasen a estar sujetas a imposición en otro país, los Accionistas deben tener en cuenta y aceptar que no puede descartarse por completo esta posibilidad. Los ingresos periódicos de la SICAV obtenidos de algunos de sus valores, así como los intereses percibidos por depósitos en efectivo en algunos países podrían estar sujetos a retenciones a diversos tipos impositivos, que en general no pueden recuperarse. Las retenciones y otros impuestos gravados en la fuente, en su caso, no pueden recuperarse. Deberá determinarse en cada caso individual si la SICAV puede beneficiarse de un convenio de doble imposición suscrito por Luxemburgo.

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 pagados

El Consejo de administración de la SICAV tiene previsto declarar un reparto anual de dividendos el último día hábil del mes de junio. Existen tres tipos de distribución: Los dividendos de las clases (ACDiv), (AFDiv), (AIDiv) y (AKDiv) se declaran anualmente; los dividendos de las clases (QCDiv), (QFDiv), (QIDiv) y (QKDiv) se declaran trimestralmente, el último día hábil de los meses de marzo, junio, septiembre y diciembre; y las distribuciones clasificadas como (MCDiv), (MFDiv), (MIDiv) y (MKDiv) se declaran mensualmente, el último día hábil de cada mes.

4 Dividendos pagados (continuación)

Las políticas de dividendos aplicables a las diferentes categorías de las Clases de distribución se detallan a continuación:

Clasificación	Política
(CDiv)	El Consejo de administración tiene previsto recomendar la distribución de la práctica totalidad de los ingresos netos procedentes de las inversiones y la totalidad de las plusvalías netas materializadas de cada Clase durante cada periodo de distribución de dividendos.
(FDiv)	La tasa de dividendos se fijará como un porcentaje del valor liquidativo por Acción de cada Clase, tal y como determine oportunamente el Consejo de administración. Las actuales tasas de dividendos están disponibles, previa solicitud, a través del Agente de registro y el Agente de transferencias. Los inversores deben tener en cuenta que el Consejo de administración determinará, a su discreción, las tasas fijas de dividendos en función de determinados factores, incluidos, entre otros, los ingresos netos del Subfondo correspondiente y la apreciación del capital una vez deducidos los gastos y las comisiones aplicables durante el periodo en cuestión. En ocasiones, los dividendos podrán abonarse con cargo al capital de la Clase pertinente. El Consejo de administración podrá, a su entera discreción, declarar anualmente un dividendo adicional. En comparación con otras Clases, el valor liquidativo de la Clase en cuestión podrá experimentar fluctuaciones más significativas debido a la mayor frecuencia de distribución de dividendos. El Consejo de administración podrá, a su entera discreción, modificar el importe y el calendario de los pagos de dividendos si lo considera necesario para reflejar las condiciones de mercado en vigor.
(IDiv)	El Consejo de administración tiene previsto recomendar la distribución de la práctica totalidad de los ingresos netos procedentes de las inversiones de cada Clase durante cada periodo de distribución de dividendos.
(KDiv)	El Consejo de administración tiene previsto recomendar la distribución de la práctica totalidad de los ingresos netos procedentes de las inversiones y la totalidad de las plusvalías netas materializadas de cada Clase durante cada periodo de distribución de dividendos pertinente. Si el valor liquidativo de una Clase desciende por debajo de su precio de oferta inicial al final del periodo de distribución de dividendos relevante, no se procederá a ninguna distribución.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, los Subfondos distribuyeron los dividendos que se recogen en las tablas siguientes:

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.513
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.369
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.681
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.523
		31 de diciembre de 2018	1.702
		29 de marzo de 2019	1.670
		28 de junio de 2019	1.855
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.413
		31 de diciembre de 2018	1.578
		29 de marzo de 2019	1.548
		28 de junio de 2019	1.717
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.533
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.029
	S - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	7.628
	S - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.766

4 Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.442
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.339
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.123
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.492
		31 de diciembre de 2018	1.645
		29 de marzo de 2019	1.673
		28 de junio de 2019	1.614
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.363
		31 de diciembre de 2018	1.502
		29 de marzo de 2019	1.526
		28 de junio de 2019	1.471
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.306
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.488
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.333

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.857
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	2.185
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.751
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.582
		31 de diciembre de 2018	0.676
		29 de marzo de 2019	0.681
		28 de junio de 2019	0.736
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.595
		31 de diciembre de 2018	0.690
		29 de marzo de 2019	0.694
		28 de junio de 2019	0.750
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	2.237
	Q - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.800
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	2.196
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.866
	S - CHF (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.544
	S - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.815
	S - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	2.110
	S - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.695

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.269
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.563
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.769
		31 de diciembre de 2018	0.896
		29 de marzo de 2019	1.189
		28 de junio de 2019	1.170
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.794
		31 de diciembre de 2018	0.925
		29 de marzo de 2019	1.226
		28 de junio de 2019	1.205
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.819
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.392
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.495
	S - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	7.818

4 Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.962
		31 de diciembre de 2018	1.207
		29 de marzo de 2019	1.292
		28 de junio de 2019	1.418
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.385

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.560
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.304
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.349
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.954
		31 de diciembre de 2018	1.858
		29 de marzo de 2019	1.844
		28 de junio de 2019	1.863
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	2.086
		31 de diciembre de 2018	1.982
		29 de marzo de 2019	1.966
		28 de junio de 2019	1.989
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.118
	I - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.975
	Q - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.847
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.039
	R - SGD (MIDiv)	31 de julio de 2018	0.390
		31 de agosto de 2018	0.210
		28 de septiembre de 2018	0.188
		31 de octubre de 2018	0.252
		30 de noviembre de 2018	0.240
		31 de diciembre de 2018	0.243
		31 de enero de 2019	0.251
		28 de febrero de 2019	0.226
		29 de marzo de 2019	0.272
		30 de abril de 2019	0.273
		31 de mayo de 2019	0.240
		28 de junio de 2019	0.237
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.033
	S - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.915
	S - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.897
	S - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.472

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.636
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.376
		31 de diciembre de 2018	0.710
		29 de marzo de 2019	1.287
		28 de junio de 2019	1.235
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.133
		31 de diciembre de 2018	0.584
		29 de marzo de 2019	1.056
		28 de junio de 2019	1.011
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.212
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.339
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.022
	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	28 de junio de 2019	3.432

4 Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.052
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.213
		31 de diciembre de 2018	1.367
		29 de marzo de 2019	1.415
		28 de junio de 2019	1.366
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.143
		31 de diciembre de 2018	1.285
		29 de marzo de 2019	1.326
		28 de junio de 2019	1.277
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.487
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.109

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	S - GBP (QIDiv)	28 de junio de 2019	2.586

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.726
	I - EUR (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.347
		31 de diciembre de 2018	0.321
		29 de marzo de 2019	0.370
		28 de junio de 2019	0.368
	Q - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.346
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.394

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.542
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.685
	I - EUR (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.351
		31 de diciembre de 2018	0.356
		29 de marzo de 2019	0.392
		28 de junio de 2019	0.432
	Q - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.597
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.810
	S - EUR (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.155
		31 de diciembre de 2018	0.357
		29 de marzo de 2019	0.395
		28 de junio de 2019	0.435

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	B - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	7.204
	B - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.251
	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	7.352
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	8.055
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.484
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.767
		31 de diciembre de 2018	1.850
		29 de marzo de 2019	1.807
		28 de junio de 2019	2.169

4 Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund (continuación)	I - GBP (MIDiv)	31 de julio de 2018	0.622
		31 de agosto de 2018	0.641
		28 de septiembre de 2018	0.628
		31 de octubre de 2018	0.717
		30 de noviembre de 2018	0.653
		31 de diciembre de 2018	0.590
		31 de enero de 2019	0.676
		28 de febrero de 2019	0.604
		29 de marzo de 2019	0.661
		30 de abril de 2019	0.732
		31 de mayo de 2019	0.643
		28 de junio de 2019	0.934
	I - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.120
	Q - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.899
		31 de diciembre de 2018	1.992
		29 de marzo de 2019	1.950
		28 de junio de 2019	2.345
	S - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	8.768
	S - USD (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.501
		31 de diciembre de 2018	1.576
		29 de marzo de 2019	1.564
		28 de junio de 2019	1.886

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.604
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.580

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	B - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.500
	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.488
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.785
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.442
	D - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.404
		31 de diciembre de 2018	0.527
		29 de marzo de 2019	0.371
		28 de junio de 2019	0.658
	DR - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.366
		31 de diciembre de 2018	0.485
		29 de marzo de 2019	0.363
		28 de junio de 2019	0.604
	I - CAD (ACDiv)	28 de junio de 2019	1.026
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.532
	I - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.484
	Q - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.634
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.478
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.354
	S - CHF (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.322
	S - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	1.636
	Y - CAD (ACDiv)	28 de junio de 2019	1.056

4 Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.192
	R - SGD (MIDiv)	31 de julio de 2018	0.345
		31 de agosto de 2018	0.316
		28 de septiembre de 2018	0.246
		31 de octubre de 2018	0.326
		30 de noviembre de 2018	0.306
		31 de diciembre de 2018	0.301
		31 de enero de 2019	0.320
		28 de febrero de 2019	0.282
		29 de marzo de 2019	0.314
		30 de abril de 2019	0.330
		31 de mayo de 2019	0.301
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.105

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.191

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.987
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	3.581
	I - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.026
	I - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.040
		31 de diciembre de 2018	1.207
		29 de marzo de 2019	1.113
		28 de junio de 2019	1.183
	Q - CHF (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.787
		31 de diciembre de 2018	0.899
		29 de marzo de 2019	0.829
		28 de junio de 2019	0.871
	Q - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	4.001
	Q - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.096
		31 de diciembre de 2018	1.272
		29 de marzo de 2019	1.173
		28 de junio de 2019	1.247
	Q - USD (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.817
		31 de diciembre de 2018	0.951
		29 de marzo de 2019	0.886
		28 de junio de 2019	0.942

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	C - CAD (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.829
		31 de diciembre de 2018	0.962
		29 de marzo de 2019	0.975
	C - EUR (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.142
		31 de diciembre de 2018	1.348
		29 de marzo de 2019	1.336
		28 de junio de 2019	1.365

4 Dividendos pagados (continuación)

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (continuación)	C - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.277
		31 de diciembre de 2018	1.527
		29 de marzo de 2019	1.519
		28 de junio de 2019	1.583
	C - USD (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	1.015
		31 de diciembre de 2018	1.218
		29 de marzo de 2019	1.228
		28 de junio de 2019	1.278
	I - GBP (QIDiv)	28 de septiembre de 2018	0.870
		31 de diciembre de 2018	1.704
		29 de marzo de 2019	1.699
		28 de junio de 2019	1.768
	Y - CAD (ACDiv)	28 de junio de 2019	3.553

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	C - CHF (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.458
	C - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.199
	C - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	7.100
	C - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.521
	G - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.026
	G - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.944
	G - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	5.438
	K - GBP (AIDiv)	28 de junio de 2019	7.658
	R - EUR (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.586
	R - USD (AIDiv)	28 de junio de 2019	6.083

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción USD
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	28 de junio de 2019	2.376
	C - USD (Cperf)-(QIDiv)	29 de marzo de 2019	0.378
		28 de junio de 2019	1.280
	I - CAD (ACDiv)	28 de junio de 2019	2.597
	ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	28 de junio de 2019	4.556
	ZR - USD (CPerf)-(AIDiv)	28 de junio de 2019	3.565

Subfondo	Clase de Acciones	Fecha exdividendo	Dividendo por acción EUR
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	G - CAD (QIDiv)	28 de junio de 2019	0.353
	G - GBP (QIDiv)	28 de junio de 2019	0.606
	G - USD (QIDiv)	28 de junio de 2019	0.471

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, en su versión modificada de 31 de julio de 2018. 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:

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 (AIDiv)	0.70%
	C - GBP	0.70%
	C - GBP (AIDiv)	0.70%
	C - USD	0.70%
	C - USD (AIDiv)	0.70%
	D - GBP (QIDiv)	1.00%
	DR - GBP (QIDiv)	1.50%
	I - EUR	1.00%
	I - GBP	1.00%

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 (continuación)	I - USD	1.00%
	M - EUR	1.00%
	M - USD	1.00%
	Q - USD	0.60%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (AIDiv)	1.50%
	S - EUR	0.45%
	S - GBP	0.45%
	S - GBP (AIDiv)	0.45%
	S - USD	0.45%
	S - USD (AIDiv)	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 (AIDiv)	0.85%
	C - GBP	0.85%
	C - GBP (AIDiv)	0.85%
	C - USD	0.85%
	C - USD (AIDiv)	0.85%
	D - GBP (QIDiv)	1.20%
	DR - GBP (QIDiv)	1.50%
	I - CHF	1.20%
	I - EUR	1.20%
	I - EUR (AIDiv)	1.20%
	I - EUR (Perf)	0.80%
	I - USD	1.20%
	I - USD (Perf)	0.80%
	M - EUR	1.20%
	Q - EUR	0.70%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - SEK	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (AIDiv)	1.50%
	S - CHF	0.60%
	S - EUR	0.60%
	S - EUR (AIDiv)	0.60%
	S - GBP	0.60%
	S - GBP (AIDiv)	0.60%
	S - USD	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 Bond Fund	B - CHF	0.50%
	B - EUR	0.50%
	B - EUR (Perf)	0.30%
	B - GBP	0.50%
	B - JPY	0.50%
	B - USD	0.50%
	B - USD (Perf)	0.30%
	C - EUR	0.50%
	C - EUR (AIDiv)	0.50%
	C - GBP	0.50%
	C - GBP (AIDiv)	0.50%
	C - USD	0.50%
	C - USD (AIDiv)	0.50%
	D - GBP (QIDiv)	0.50%
	DR - GBP (QIDiv)	0.75%
	I - AUD	0.50%
	I - CHF	0.50%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (AIDiv)	0.50%
	I - EUR (Perf)	0.30%
	I - GBP	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 - CHF	0.45%
	Q - EUR	0.45%
	Q - EUR (AIDiv)	0.45%
	Q - GBP	0.45%
	R - CHF	0.75%
	R - EUR	0.75%
	R - EUR (AIDiv)	0.75%
	R - GBP	0.75%
	R - NOK	0.75%
	R - SEK	0.75%
	R - USD	0.75%
	R - USD (AIDiv)	0.75%
	S - CHF	0.40%
	S - CHF (AIDiv)	0.40%
	S - EUR	0.40%
	S - EUR (AIDiv)	0.40%
	S - GBP	0.40%
	S - GBP (AIDiv)	0.40%
	S - USD	0.40%
	S - USD (AIDiv)	0.40%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) *Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)*

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 - EUR	0.70%
	C - GBP (AIDiv)	0.70%
	C - USD	0.70%
	C - USD (AIDiv)	0.70%
	D - GBP (QIDiv)	1.25%
	DR - GBP (QIDiv)	1.75%
	G - USD	1.50%
	I - EUR	1.25%
	I - EUR (AIDiv)	1.25%
	I - EUR (Perf)	0.80%
	I - USD	1.25%
	I - USD (Perf)	0.80%
	M - EUR	1.25%
	M - USD	1.25%
	Q - CHF	0.60%
	Q - EUR	0.60%
	Q - USD	0.60%
	R - CHF	1.75%
	R - EUR	1.75%
	R - EUR (AIDiv)	1.75%
	R - SEK	1.75%
	R - USD	1.75%
	R - USD (AIDiv)	1.75%
	S - EUR	0.40%
	S - GBP (AIDiv)	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 (AIDiv)	0.75%
	D - GBP (QIDiv)	1.25%
	I - EUR	1.25%
	I - GBP	1.25%
	I - USD	1.25%
	M - EUR	1.25%
	R - EUR	1.75%
	R - EUR (AIDiv)	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 (AIDiv)	1.00%
	C - GBP	1.00%
	C - GBP (AIDiv)	1.00%
	C - USD	1.00%
	C - USD (AIDiv)	1.00%
	D - GBP (QIDiv)	1.20%
	DR - GBP (QIDiv)	1.50%
	I - EUR	1.20%
	I - EUR (AIDiv)	1.20%
	I - EUR (Perf)	0.80%
	I - USD	1.20%
	I - USD (AIDiv)	1.20%
	I - USD (Perf)	0.80%
	M - EUR	1.20%
	Q - EUR	0.80%
	Q - EUR (AIDiv)	0.80%
	Q - USD	0.80%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - SEK	1.50%
	R - SGD	1.50%
	R - SGD (MIDiv)	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (AIDiv)	1.50%
	S - CHF	0.60%
	S - EUR	0.60%
	S - EUR (AIDiv)	0.60%
	S - GBP (AIDiv)	0.60%
	S - NOK	0.60%
	S - USD	0.60%
	S - USD (AIDiv)	0.60%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund	B - EUR	0.75%
	B - EUR (Perf)-(BHedged)	0.60%
	B - GBP	0.75%
	B - USD	0.75%
	B - USD (Perf)-(BHedged)	0.60%
	C - GBP (AIDiv)	0.65%
	C - USD	0.65%
	D - GBP (QIDiv)	0.75%
	DR - GBP (QIDiv)	1.50%
	I - EUR	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 - EUR (AIDiv)	0.75%
	I - EUR (BHedged)	0.75%
	I - GBP	0.75%
	I - USD	0.75%
	I - USD (Perf)	0.60%
	Q - EUR	0.60%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (AIDiv)	1.50%
	S - CHF (BHedged)	0.50%
	S - EUR	0.50%
	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	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 - USD	0.85%
	C - USD (AIDiv)	0.85%
	D - GBP (QIDiv)	1.20%
	DR - GBP (QIDiv)	1.50%
	I - EUR	1.20%
	Q - EUR	0.70%
	Q - USD	0.70%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	1.50%
	R - NOK	1.50%
	R - SEK	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (AIDiv)	1.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	G - EUR (Perf)	0.70%
	I - EUR	0.95%
	I - GBP	0.95%
	I - USD	0.95%
	M - EUR	0.95%
	R - GBP (CPerf)	1.00%
	S - EUR	0.55%
	S - GBP	0.55%
	S - GBP (QIDiv)	0.55%
	S - USD	0.55%

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	B - EUR	0.50%
	B - USD	0.50%
	C - EUR	0.30%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (AIDiv)	0.50%
	I - EUR (QIDiv)	0.50%
	I - USD	0.50%
	K - EUR	0.20%
	M - EUR	0.50%
	Q - CHF	0.25%
	Q - EUR	0.25%
	Q - EUR (AIDiv)	0.25%
	Q - USD	0.25%
	R - CHF	0.75%
	R - EUR	0.75%
	R - EUR (AIDiv)	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 - USD	0.50%
	C - EUR	0.35%
	C - EUR (AIDiv)	0.35%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (AIDiv)	0.50%
	I - EUR (QIDiv)	0.50%
	I - NOK	0.50%
	I - USD	0.50%
	M - EUR	0.50%
	Q - CHF	0.30%
	Q - EUR	0.30%
	Q - EUR (AIDiv)	0.30%
	R - EUR	0.75%
	R - EUR (AIDiv)	0.75%
	R - NOK	0.75%
	R - USD	0.75%
	S - EUR	0.25%
	S - EUR (QIDiv)	0.25%
	S - JPY	0.25%

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	B - CHF	0.70%
	B - EUR	0.70%
	B - EUR (AIDiv)	0.70%
	B - GBP	0.70%
	B - USD	0.70%
	B - USD (AIDiv)	0.70%
	C - EUR	0.60%
	C - EUR (AIDiv)	0.60%
	C - GBP (AIDiv)	0.60%
	C - USD	0.60%
	C - USD (AIDiv)	0.60%
	DR - GBP (QIDiv)	1.25%
	I - EUR	0.70%
	I - EUR (Perf)	0.50%
	I - GBP	0.70%
	I - GBP (MIDiv)	0.70%
	I - NOK	0.70%
	I - USD	0.70%
	I - USD (AIDiv)	0.70%
	M - EUR	0.70%
	M - NOK	0.70%
	Q - EUR	0.55%
	Q - EUR (AIDiv)	0.55%
	Q - GBP	0.55%
	Q - GBP (QIDiv)	0.55%
	Q - USD	0.55%
	R - EUR	1.25%
	R - NOK	1.25%
	R - USD	1.25%
	S - EUR	0.50%
	S - GBP	0.50%
	S - GBP (AIDiv)	0.50%
	S - USD	0.50%
	S - USD (QIDiv)	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 (AIDiv)	1.00%
	M - EUR	1.00%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	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	B - CHF	1.00%
	B - EUR	1.00%
	B - EUR (AIDiv)	1.00%
	B - EUR (Perf)	0.60%
	B - GBP	1.00%
	B - USD	1.00%
	C - EUR	0.80%
	C - EUR (AIDiv)	0.80%
	C - GBP	0.80%
	C - GBP (AIDiv)	0.80%
	C - USD	0.80%
	C - USD (AIDiv)	0.80%
	D - GBP (QIDiv)	1.00%
	DR - GBP (QIDiv)	1.50%
	I - AUD	1.00%
	I - CAD (ACDiv)	1.00%
	I - CHF	1.00%
	I - EUR	1.00%
	I - EUR (AIDiv)	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 (AIDiv)	1.00%
	I - USD (Perf)	0.60%
	K - EUR (QKDiv)	0.60%
	M - EUR	1.00%
	M - GBP	1.00%
	M - NOK	1.00%
	M - USD	1.00%
	Q - EUR	0.70%
	Q - EUR (AIDiv)	0.70%
	R - CHF	1.50%
	R - EUR	1.50%
	R - EUR (AIDiv)	1.50%
	R - USD	1.50%
	R - USD (AIDiv)	1.50%
	S - CHF	0.60%
	S - CHF (AIDiv)	0.60%
	S - EUR	0.60%
	S - EUR (AIDiv)	0.60%
	S - JPY	0.60%
	S - USD	0.60%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) *Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)*

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	I - CHF	1.50%
	I - EUR	1.50%
	I - USD (Perf)	1.10%
	R - EUR	2.00%
	R - EUR (AIDiv)	2.00%
	R - SGD (MIDiv)	2.00%
	R - USD	2.00%
	R - USD (AIDiv)	2.00%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	I - EUR	0.60%
	I - EUR (AIDiv)	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 (AIDiv)	0.45%
	C - USD	0.45%
	C - USD (AIDiv)	0.45%
	I - AUD	0.50%
	I - EUR	0.50%
	I - EUR (AIDiv)	0.50%
	I - GBP	0.50%
	I - GBP (QIDiv)	0.50%
	I - USD	0.50%
	M - EUR	0.50%
	Q - CHF(QIDiv)	0.40%
	Q - EUR	0.40%
	Q - EUR (AIDiv)	0.40%
	Q - GBP	0.40%
	Q - GBP (QIDiv)	0.40%
	Q - USD	0.40%
	Q - USD (QIDiv)	0.40%
	R - EUR	0.75%
	S - JPY	0.35%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund	B - USD	1.20%
	C - CAD (QIDiv)	0.90%
	C - EUR	0.90%
	C - EUR (QIDiv)	0.90%
	C - GBP	0.90%
	C - GBP (QIDiv)	0.90%
	C - USD	0.90%

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 (continuación)	C - USD (QIDiv)	0.90%
	I - AUD	1.20%
	I - EUR	1.20%
	I - GBP	1.20%
	I - GBP (QIDiv)	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%
	Q - EUR	0.65%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund	B - USD	0.80%
	C - CHF (AIDiv)	0.70%
	C - EUR	0.70%
	C - EUR (AIDiv)	0.70%
	C - GBP	0.70%
	C - GBP (AIDiv)	0.70%
	C - USD	0.70%
	C - USD (AIDiv)	0.70%
	G - EUR (AIDiv)	0.50%
	G - GBP	0.50%
	G - GBP (AIDiv)	0.50%
	G - USD (AIDiv)	0.50%
	I - EUR	0.80%
	I - SEK	0.80%
	I - USD	0.80%
	K - EUR	0.50%
	K - GBP	0.50%
	K - GBP (AIDiv)	0.50%
	K - USD	0.50%
	M - EUR	0.80%
	Q - EUR	0.65%
	Q - USD	0.65%
	R - EUR	1.30%
	R - EUR (AIDiv)	1.30%
	R - SEK	1.30%
	R - USD	1.30%
	R - USD (AIDiv)	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 (BHedged)	0.35%
	I - EUR (BHedged)	0.50%
	I - NOK (BHedged)	0.50%
	I - USD (BHedged)	0.50%
	M - NOK (BHedged)	0.50%
	Q - JPY (BHedged)	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%
	S - JPY	0.55%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	A - EUR (CPerf)	1.60%
	A - USD (CPerf)	1.60%
	C - EUR (CPerf)	1.00%
	C - GBP (CPerf)	1.00%
	C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	1.00%
	C - USD	0.85%
	C - USD (CPerf)	1.00%
	C - USD (CPerf)-(QIDiv)	1.00%
	I - CAD (ACDiv)	0.95%
	I - EUR	0.95%
	I - EUR (CPerf)	1.00%
	I - EUR (Perf)	1.00%
	I - GBP (Perf)	1.00%
	I - JPY (Perf)	1.00%
	I - SEK	0.95%
	I - USD	0.95%
	I - USD (CPerf)	1.00%
	I - USD (Perf)	1.00%
	K - SEK (Perf)	0.70%
	M - EUR	0.95%
	M - EUR (CPerf)	1.00%
	M - USD (CPerf)	1.00%
	Q - EUR (CPerf)	1.00%
	Q - NOK (CPerf)	1.00%
	Q - SEK (CPerf)	1.00%
	Q - USD (CPerf)	1.00%
	S - GBP (CPerf)	0.40%
	S - USD (CPerf)	0.40%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

a) *Comisiones de gestión y asesoramiento (continuación)*

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%
	R - EUR	1.25%
	S - EUR	0.50%
	S - GBP	0.50%
	S - USD	0.50%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018)	I - EUR	0.45%
	I - GBP	0.45%
	I - JPY	0.45%
	I - USD	0.45%

Subfondo	Clase de Acciones*	Tipo
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	G - CAD (QIDiv)	0.15%
	G - EUR	0.15%
	G - GBP	0.15%
	G - GBP (QIDiv)	0.15%
	G - USD	0.15%
	G - USD (QIDiv)	0.15%
	I - EUR	0.35%
	I - USD	0.35%
	K - EUR	0.15%
	K - USD	0.15%
	Q - EUR	0.25%

* 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 459 a 478.

Las Acciones de las Clases X, Y, Z y ZR no pagan comisiones de gestión y asesoramiento.

b) Comisiones de éxito

En relación con las Comisiones de éxito, se puede recurrir a dos métodos para cada Subfondo: uno «con compensación» y otro «sin compensación». Con arreglo a ambos principios, la Sociedad gestora tendrá derecho a cobrar una Comisión de éxito con cargo al patrimonio neto de la Clase de Acciones correspondiente. La metodología de cálculo varía según los dos mecanismos, que se describen más abajo.

Las Comisiones de éxito se considerarán devengadas cada Día de valoración. La Comisión de éxito efectivamente pagadera con respecto a cada Clase que abone una Comisión de éxito de cada Subfondo se determinará en el último Día de valoración de octubre (el «Día de cristalización»).

En cada Periodo de cálculo, la Comisión de éxito correspondiente a cada participación equivaldrá a un porcentaje, establecido en el Folleto, del incremento de la Rentabilidad relativa acumulada por acción, si es positiva, durante dicho Periodo de cálculo. La Comisión de éxito se calculará en función de la Clase de Acciones y será abonada a la Sociedad gestora por el Subfondo.

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

b) *Comisiones de éxito (continuación)*
En cada Día de cristalización en que una comisión de éxito sea pagadera, se restablecerá la rentabilidad relativa acumulada por Acción a cero, si procede, reequilibrando el Índice al valor liquidativo por Acción y, si procede, restableciendo el Ajuste por suscripción, en dicho Día de cristalización.

Solo se abonarán Comisiones de éxito con respecto a un Periodo de cálculo si la rentabilidad relativa acumulada, una vez aplicado el Ajuste por suscripción, en su caso, al final del Día de cristalización que marca el fin del Periodo de cálculo es positiva.

La apreciación del valor relativo de las participaciones se mide según la rentabilidad relativa acumulada, que es igual a la rentabilidad acumulada por Acción menos, si procede, la rentabilidad acumulada del índice de referencia correspondiente o la tasa crítica de rentabilidad. Los índices de referencia o tasas críticas de rentabilidad correspondientes, en su caso, a efectos del cálculo de las comisiones de éxito pueden variar según el Subfondo y la clase de acciones, y están estipulados en el Folleto.

Si no se abonan Comisiones de éxito con respecto a un Periodo de cálculo, la rentabilidad relativa acumulada se seguirá determinando sin restablecerla y sin restablecer, en su caso, el Ajuste por suscripción, hasta que se registre una rentabilidad relativa acumulada positiva en un Día de cristalización.

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.

- **Comisiones de éxito con compensación**

Cuando los Accionistas suscriban Acciones de Clases que abonen una Comisión de éxito, cuya denominación incluya la mención «(Perf)», la Sociedad gestora tendrá derecho a cobrar una Comisión de éxito, que se calculará para cada Accionista individual utilizando un método de cálculo con compensación. Este método de cálculo garantiza que: (i) toda Comisión de éxito pagadera a la Sociedad gestora se devengue únicamente para las participaciones cuyo valor relativo se haya apreciado; (ii) todos los Accionistas tengan en riesgo en el Subfondo el mismo capital por Acción; y (iii) todas las Acciones de la Clase correspondiente tengan el mismo Valor Liquidativo por Acción.

Si un Accionista suscribe Acciones en un día que no sea un Día de cristalización, deberán efectuarse determinados ajustes para reducir las disparidades que podrían surgir en caso contrario para el Accionista o la Sociedad gestora.

- **Comisiones de éxito sin compensación**

Cuando los Accionistas suscriban Acciones de Clases que abonen una Comisión de éxito, cuya denominación incluya la mención «(CPerf)», la Sociedad gestora tendrá derecho a cobrar una Comisión de éxito, que se calculará para cada Clase mediante un método de cálculo sin compensación. Con este método de cálculo, no se aplica ningún tipo de compensación de la Comisión de éxito para cada Accionista individual y no se efectúan cargos ni abonos de compensación relacionados con la Clase. No obstante, en el caso de dichas Clases, se aplica un mecanismo específico (el «Ajuste por suscripción»), que consiste en eliminar de la provisión para la Comisión de éxito calculada sobre el número de acciones en circulación, la Comisión de éxito atribuida a las acciones suscritas en el periodo previo a la fecha de suscripción. Por tanto, en el caso de estas acciones recién suscritas, no se dotará ninguna provisión por la Comisión de éxito en relación con la rentabilidad obtenida antes de la fecha de suscripción.

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

b) *Comisiones de éxito (continuación)*
Toda Comisión de éxito pagadera a la Sociedad gestora se devenga cuando se aprecia el valor relativo de la Clase.

La Comisión de éxito cargada a la Clase a diario se determina multiplicando la rentabilidad relativa acumulada, si es positiva, por el número de acciones de la Clase en esa fecha. El resultado se multiplica por el tipo de la Comisión de éxito correspondiente que se establece en el folleto y se ajusta en función del valor del Ajuste por suscripción de ese día.

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) I - EUR (Perf) I - USD (Perf)	0.00% 0.00% 0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	B - EUR (Perf) B - USD (Perf) I - EUR (Perf) I - USD (Perf)	0.00% 0.00% 0.00% 0.00%

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 Corporate Bond	B - EUR (Perf) I - EUR (Perf) I - USD (Perf)	0.00% 0.00% 0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	B - EUR (Perf)-(BHedged) B - USD (Perf)-(BHedged) I - USD (Perf)	0.00% 0.00% 0.00%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	G - EUR (Perf) R - GBP (CPerf)	0.04% 0.62%

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)	0.00% 0.00% 0.00% 0.00% 0.00%

6 Operaciones con partes relacionadas (continuación)

b) *Comisiones de éxito (continuación)*

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%

Subfondo	Clase de Acciones	Tipo
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	A - EUR (CPerf)	0.00%
	A - USD (CPerf)	0.00%
	C - EUR (CPerf)	0.00%
	C - GBP (CPerf)	0.00%
	C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	0.00%
	C - USD (CPerf)	0.01%
	C - USD (CPerf)-(QIDiv)	0.00%
	I - EUR (CPerf)	0.00%
	I - EUR (Perf)	0.01%
	I - GBP (Perf)	0.00%
	I - JPY (Perf)	0.89%
	I - USD (CPerf)	0.00%
	I - USD (Perf)	0.00%
	K - SEK (Perf)	0.00%
	M - EUR (CPerf)	0.01%
	M - USD (CPerf)	0.00%
	Q - EUR (CPerf)	0.00%
	Q - NOK (CPerf)	0.02%
	Q - SEK (CPerf)	0.00%
	Q - USD (CPerf)	0.00%
	S - GBP (CPerf)	0.16%
	S - USD (CPerf)	0.00%
	Z - EUR (Perf)	0.01%
	Z - GBP (Perf)	0.00%
	Z - USD (Perf)	0.34%
	ZR - EUR (CPerf)	0.00%
	ZR - GBP (CPerf)	0.00%
	ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	0.00%
	ZR - USD (CPerf)	0.00%
	ZR - USD (CPerf)-(AIDiv)	0.00%

7 Consejo de administración y honorarios de los Consejeros

Craig Tennier, Consejero de la SICAV (hasta el 16 de octubre de 2018) y Siu-Wai Ng (desde el 16 de octubre de 2018), son empleados 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 de la SICAV, reciben honorarios por valor de 30,000 EUR 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 recibe una remuneración adicional de 5,000 EUR 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 2019, 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* USD
Contratos de recompra inversa				
ESTADOS UNIDOS				
Letra del Tesoro estadounidense, 1.88%, 30/4/22	2.35%	06/06/21	USD	2,026,491
Total Contratos de Recompra Inversa				**2,026,491**
Contratos de recompra				
UZBEKISTÁN				
Bono de la República de Uzbekistán, 5.38%, 20/2/29	1.65%	30/04/21	USD	(1,447,088)
Total Contratos de Recompra				**(1,447,088)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* EUR
Contratos de recompra inversa				
ALEMANIA				
Bundesschatzanweisungen, 0.00%, 13/9/19	(0.59)%	16/04/21	EUR	1,904,028
Total Contratos de Recompra Inversa				**1,904,028**
Contratos de recompra				
ESTADOS UNIDOS				
Scientific Games International Inc, 5.50%, 15/2/26	(1.85)%	17/05/21	EUR	(2,019,119)
Total Contratos de Recompra				**(2,019,119)**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* EUR
Contratos de recompra inversa				
REINO UNIDO				
United Kingdom Gilt, 4.25%, 7/9/39	0.70%	30/05/21	GBP	663,060
Total Contratos de Recompra Inversa				**663,060**
Contratos de recompra				
LUXEMBURGO				
Amigo Luxembourg SA, 7.63%, 15/1/24	(1.50)%	30/05/21	GBP	(663,775)
Total Contratos de Recompra				**(663,775)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Tipo	Fecha de vencimiento	Divisa	Nominal* USD
Contratos de recompra inversa				
ESTADOS UNIDOS				
Letra del Tesoro estadounidense, 2.63%, 15/8/20	2.35%	16/09/19	USD	19,999,339
Letra del Tesoro estadounidense, 3.13%, 15/8/44	2.15%	29/01/21	USD	10,270,000
				30,269,339
Total Contratos de Recompra Inversa				**30,269,339**

* 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 de pérdidas y ganancias y variaciones patrimoniales (páginas 219 – 236).

Las contrapartes de los contratos de recompra inversa y los contratos de recompra a 30 de junio de 2019 se recogen en las tablas siguientes:

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* USD
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		Citigroup Global Markets Limited	2,026,491
	Total Contratos de Recompra Inversa		**2,026,491**
	Contratos de recompra		
		Nomura Bank International Plc	(1,447,088)
	Total Contratos de Recompra		**(1,447,088)**

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* EUR
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		ING Bank N.V.	1,904,028
	Total Contratos de Recompra Inversa		**1,904,028**
	Contratos de recompra		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	(2,019,119)
	Total Contratos de Recompra		**(2,019,119)**

8 Contratos de recompra y recompra inversa (continuación)

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* EUR
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		Barclays Bank Plc	663,060
	Total Contratos de Recompra Inversa		**663,060**
	Contratos de recompra		
		Credit Suisse Securities (Europe) Limited	(663,775)
	Total Contratos de Recompra		**(663,775)**

Subfondo	Descripción del valor	Contraparte	Nominal* USD
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund			
	Contratos de recompra inversa		
		Citigroup Global Markets Limited	19,999,339
		Standard Chartered Bank	10,270,000
	Total Contratos de Recompra Inversa		**30,269,339**

* 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 2019, 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 USD
USD	27,021,102	EUR	(23,745,505)	26/09/19	(205,891)
USD	30,500,000	OMR	(11,844,675)	06/11/19	(187,356)
USD	2,032,096	EUR	(1,800,000)	26/09/19	(31,815)
EUR	1,900,000	USD	(2,179,701)	26/09/19	(1,129)
			Total Minusvalía latente		**(426,191)**

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 USD
EUR	111,525,579	USD	(125,195,724)	I - EUR	22/07/19	2,021,853
GBP	65,879,452	USD	(82,617,627)	I - GBP	22/07/19	1,312,553
EUR	35,151,435	USD	(39,448,852)	M - EUR	22/07/19	648,481
EUR	6,013,213	USD	(6,750,284)	S - EUR	22/07/19	109,007
EUR	3,232,008	USD	(3,627,759)	B - EUR	22/07/19	59,002
EUR	2,492,219	USD	(2,797,384)	R - EUR	22/07/19	45,498
EUR	1,244,664	USD	(1,397,217)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	22,575
GBP	1,008,105	USD	(1,264,235)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	20,087
GBP	860,943	USD	(1,079,501)	S - GBP	22/07/19	17,338
GBP	635,329	USD	(795,676)	C - GBP	22/07/19	13,730
GBP	450,098	USD	(564,454)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	8,969
EUR	339,460	USD	(381,069)	C - EUR (AIDiv)	22/07/19	6,154
CHF	148,555	USD	(149,243)	B - CHF	22/07/19	3,411
GBP	166,225	USD	(208,458)	B - GBP	22/07/19	3,312
GBP	130,564	USD	(163,737)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	2,601
GBP	34,288	USD	(43,000)	S - GBP (AIDiv)	22/07/19	683
EUR	27,894	USD	(31,313)	C - EUR	22/07/19	506
				Total Plusvalía latente		**4,295,760**

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 EUR
EUR	35,291,151	GBP	(31,429,000)	26/09/19	272,181
EUR	22,967,846	USD	(26,117,000)	26/09/19	190,406
CHF	230,000	EUR	(206,448)	26/09/19	907
			Total Plusvalía latente		**463,494**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield 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 EUR
EUR	530,941	USD	(609,000)		26/09/19	(187)
				Total Minusvalía latente		**(187)**

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 EUR
NOK	32,458,124	EUR	(3,311,197)	R - NOK	22/07/19	28,431
SEK	33,369,110	EUR	(3,132,698)	R - SEK	22/07/19	25,046
CHF	2,771,147	EUR	(2,479,680)	R - CHF	22/07/19	16,725
CHF	627,222	EUR	(561,949)	I - CHF	22/07/19	3,089
CHF	343,059	EUR	(306,977)	S - CHF	22/07/19	2,070
				Total Plusvalía latente		**75,361**
USD	21,964,580	EUR	(19,568,455)	R - USD	22/07/19	(314,208)
USD	21,004,524	EUR	(18,710,234)	B - USD	22/07/19	(297,571)
USD	5,036,607	EUR	(4,486,466)	I - USD	22/07/19	(71,353)
USD	2,944,649	EUR	(2,623,012)	R - USD (AIDiv)	22/07/19	(41,719)
USD	1,698,005	EUR	(1,512,534)	I - USD (Perf)	22/07/19	(24,054)
USD	888,664	EUR	(791,596)	C - USD (AIDiv)	22/07/19	(12,589)
USD	828,764	EUR	(738,239)	S - USD	22/07/19	(11,740)
USD	665,032	EUR	(592,391)	C - USD	22/07/19	(9,421)
GBP	1,526,769	EUR	(1,706,172)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	(1,016)
GBP	942,585	EUR	(1,053,226)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	(510)
GBP	608,595	EUR	(680,170)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	(468)
GBP	483,330	EUR	(540,064)	S - GBP	22/07/19	(262)
GBP	119,644	EUR	(133,687)	B - GBP	22/07/19	(65)
GBP	99,987	EUR	(111,723)	C - GBP	22/07/19	(54)
				Total Minusvalía latente		**(785,030)**

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 EUR
EUR	184,873,685	USD	(210,504,000)		26/09/19	1,286,664
EUR	118,583,724	GBP	(105,741,000)		26/09/19	764,485
EUR	17,574,767	USD	(20,000,000)		26/09/19	132,150
				Total Plusvalía latente		**2,183,299**

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 EUR
EUR	8,066,923	GBP	(7,250,000)		26/09/19	(11,207)
				Total Minusvalía latente		**(11,207)**

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 EUR
SEK	555,336,899	EUR	(52,132,312)	R - SEK	22/07/19	419,636
NOK	218,515,054	EUR	(22,301,246)	R - NOK	22/07/19	181,844
CHF	22,891,829	EUR	(20,482,386)	S - CHF	22/07/19	139,862
CHF	9,320,581	EUR	(8,339,553)	R - CHF	22/07/19	56,950
CHF	8,390,522	EUR	(7,515,229)	S - CHF (AIDiv)	22/07/19	43,428
CHF	2,804,363	EUR	(2,509,195)	B - CHF	22/07/19	17,134
SEK	11,742,065	EUR	(1,102,287)	M - SEK	22/07/19	8,874
CHF	686,825	EUR	(614,537)	I - CHF	22/07/19	4,194
CHF	56,568	EUR	(50,614)	Q - CHF	22/07/19	345
CHF	54,945	EUR	(49,162)	M - CHF	22/07/19	336
				Total Plusvalía latente		**872,603**
USD	64,467,883	EUR	(57,431,253)	R - USD	22/07/19	(918,419)
USD	38,724,845	EUR	(34,480,112)	I - USD	22/07/19	(533,709)
USD	25,452,381	EUR	(22,663,023)	C - USD	22/07/19	(351,333)
USD	23,833,783	EUR	(21,232,647)	B - USD	22/07/19	(339,846)
USD	10,279,802	EUR	(9,157,972)	R - USD (AIDiv)	22/07/19	(146,651)
USD	8,557,834	EUR	(7,623,711)	S - USD	22/07/19	(121,875)
USD	8,168,428	EUR	(7,276,951)	I - USD (Perf)	22/07/19	(116,471)
USD	6,355,443	EUR	(5,661,853)	C - USD (AIDiv)	22/07/19	(90,643)
USD	3,206,622	EUR	(2,856,684)	S - USD (AIDiv)	22/07/19	(45,744)
USD	1,586,114	EUR	(1,413,016)	B - USD (Perf)	22/07/19	(22,622)
GBP	16,348,050	EUR	(18,268,467)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	(10,322)
GBP	9,667,857	EUR	(10,802,818)	I - GBP	22/07/19	(5,375)
GBP	7,773,212	EUR	(8,686,537)	B - GBP	22/07/19	(5,108)
USD	283,708	EUR	(252,745)	M - USD	22/07/19	(4,045)
GBP	7,030,577	EUR	(7,855,511)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	(3,486)
JPY	26,893,617	EUR	(221,870)	B - JPY	22/07/19	(2,698)
GBP	5,152,583	EUR	(5,757,211)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	(2,603)
GBP	3,697,644	EUR	(4,131,696)	C - GBP	22/07/19	(2,021)
GBP	2,296,437	EUR	(2,566,029)	S - GBP (AIDiv)	22/07/19	(1,277)
GBP	1,362,159	EUR	(1,522,093)	R - GBP	22/07/19	(780)
GBP	809,979	EUR	(905,067)	Q - GBP	22/07/19	(450)
GBP	313,552	EUR	(350,361)	S - GBP	22/07/19	(174)
GBP	55,858	EUR	(62,414)	X - GBP	22/07/19	(30)
GBP	32,899	EUR	(36,760)	M - GBP	22/07/19	(18)
				Total Minusvalía latente		**(2,725,700)**

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 USD
BRL	93,383,439	USD	(23,531,168)	02/08/19	764,166
CZK	538,667,207	USD	(23,572,510)	26/09/19	569,604
BRL	74,531,679	USD	(18,824,934)	02/08/19	565,785
CLP	11,998,087,643	USD	(17,145,024)	26/09/19	538,360
COP	51,961,189,511	USD	(15,771,623)	26/09/19	343,025
CLP	6,153,427,944	USD	(8,823,004)	26/09/19	246,227
HUF	1,661,618,663	USD	(5,784,912)	26/09/19	109,099
BRL	5,370,125	USD	(1,308,000)	02/08/19	89,132
CLP	2,133,153,750	USD	(3,055,000)	26/09/19	88,949
RON	18,562,705	USD	(4,390,745)	26/09/19	70,554
COP	10,518,732,000	USD	(3,204,000)	26/09/19	58,159
PEN	9,423,715	USD	(2,815,737)	26/09/19	39,175
CNY	37,402,996	USD	(5,411,000)	26/09/19	31,349
USD	8,940,000	COP	(28,726,008,000)	26/09/19	31,245
CNY	37,392,716	USD	(5,411,000)	26/09/19	29,853
PLN	5,427,362	USD	(1,428,481)	26/09/19	29,702
PLN	5,427,362	USD	(1,428,850)	26/09/19	29,334
INR	193,888,750	USD	(2,750,000)	26/09/19	27,219
BRL	3,640,535	USD	(921,258)	02/08/19	25,891
ZAR	18,962,092	USD	(1,306,000)	26/09/19	24,091
EUR	7,138,018	ILS	(28,973,215)	26/09/19	17,712
INR	145,128,841	USD	(2,061,694)	26/09/19	17,099
INR	146,566,073	USD	(2,083,088)	26/09/19	16,291
BRL	2,133,650	USD	(541,000)	02/08/19	14,106
RUB	140,970,813	USD	(2,194,576)	26/09/19	12,864
PHP	149,498,271	USD	(2,895,710)	26/09/19	11,195
USD	1,804,275	RUB	(114,592,895)	26/09/19	9,882
INR	106,529,460	USD	(1,516,218)	26/09/19	9,686
OMR	4,527,974	USD	(11,722,000)	06/11/19	9,141
PHP	119,989,144	USD	(2,324,290)	26/09/19	8,828
CLP	901,939,196	USD	(1,321,000)	26/09/19	8,323
IDR	29,358,625,230	USD	(2,049,000)	26/09/19	6,595
RUB	60,734,008	USD	(945,424)	26/09/19	5,601
CZK	19,420,422	USD	(866,000)	26/09/19	4,389
TRY	3,699,795	USD	(607,000)	26/09/19	3,893
INR	35,340,976	USD	(503,000)	26/09/19	3,216
MYR	5,031,524	USD	(1,213,000)	26/09/19	2,973
THB	19,448,393	USD	(632,761)	26/09/19	2,712
PEN	2,543,462	USD	(768,000)	26/09/19	2,541
TRY	16,384,200	USD	(2,703,307)	26/09/19	1,977
OMR	1,130,890	USD	(2,928,000)	06/11/19	1,927
PLN	6,747,576	USD	(1,811,000)	26/09/19	1,889
HUF	231,692,492	USD	(820,000)	26/09/19	1,848
USD	1,289,000	TRY	(7,796,778)	26/09/19	1,632
THB	36,277,168	USD	(1,184,000)	26/09/19	1,350
OMR	98,096	USD	(253,000)	06/11/19	1,148
EUR	3,536,098	RON	(16,865,774)	26/09/19	1,085
EUR	534,000	RON	(2,543,368)	26/09/19	1,029
HUF	613,393,957	USD	(2,175,000)	26/09/19	800

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 USD
ZAR	13,607,433	USD	(954,000)	26/09/19	490
USD	600,000	MXN	(11,691,665)	26/09/19	186
OMR	145,558	USD	(377,000)	06/11/19	114
MXN	48,108,346	USD	(2,468,000)	26/09/19	89
PLN	1,582,127	USD	(425,000)	26/09/19	74
			Total Plusvalía latente		**3,893,604**
USD	6,334,035	ARS	(293,519,179)	25/07/19	(353,067)
USD	3,261,000	BRL	(13,404,014)	02/08/19	(226,289)
USD	13,616,568	PHP	(711,125,284)	26/09/19	(210,842)
USD	20,987,922	OMR	(8,143,908)	06/11/19	(111,432)
USD	8,781,471	CNY	(61,007,125)	26/09/19	(95,413)
USD	15,980,000	OMR	(6,201,039)	06/11/19	(85,742)
USD	9,421,398	INR	(662,597,498)	26/09/19	(69,499)
USD	1,871,686	ZAR	(27,557,905)	26/09/19	(61,357)
USD	1,873,125	ZAR	(27,557,905)	26/09/19	(59,917)
USD	1,862,136	ZAR	(27,398,830)	26/09/19	(59,748)
USD	2,389,685	TRY	(14,807,682)	26/09/19	(55,292)
USD	3,244,973	ZAR	(47,000,000)	26/09/19	(51,830)
USD	4,329,004	INR	(305,670,996)	26/09/19	(49,358)
USD	3,012,516	ZAR	(43,633,587)	26/09/19	(48,151)
USD	1,014,000	BRL	(4,075,570)	02/08/19	(46,331)
USD	2,494,676	IDR	(36,191,106,851)	26/09/19	(39,307)
USD	2,631,666	TRY	(16,155,796)	26/09/19	(35,905)
EUR	3,435,228	CZK	(88,579,840)	26/09/19	(31,102)
MXN	43,677,347	USD	(2,271,431)	26/09/19	(30,664)
EUR	2,902,998	CZK	(74,857,951)	26/09/19	(26,375)
USD	1,538,582	RUB	(99,913,280)	26/09/19	(25,945)
USD	1,506,258	ZAR	(21,832,459)	26/09/19	(25,174)
EUR	2,904,059	CZK	(74,857,951)	26/09/19	(25,159)
MXN	42,926,065	USD	(2,227,264)	26/09/19	(25,040)
USD	1,422,911	ZAR	(20,638,612)	26/09/19	(24,780)
USD	1,506,258	ZAR	(21,825,681)	26/09/19	(24,699)
USD	1,516,028	ZAR	(21,964,672)	26/09/19	(24,678)
USD	1,516,028	ZAR	(21,956,637)	26/09/19	(24,115)
USD	2,772,387	UYU	(100,000,000)	26/09/19	(22,106)
USD	2,165,305	CNY	(15,023,101)	26/09/19	(20,642)
USD	2,830,000	TRY	(17,249,218)	26/09/19	(18,112)
MXN	30,873,154	USD	(1,601,305)	26/09/19	(17,428)
EUR	3,740,645	HUF	(1,213,687,659)	26/09/19	(16,046)
TRY	20,173,624	USD	(3,346,693)	26/09/19	(15,717)
EUR	3,171,016	HUF	(1,029,088,531)	26/09/19	(14,391)
USD	2,952,170	MYR	(12,273,645)	26/09/19	(14,012)
USD	2,194,576	RUB	(140,990,565)	26/09/19	(13,173)
USD	970,996	INR	(68,593,076)	26/09/19	(11,516)
MXN	126,008,093	USD	(6,474,621)	26/09/19	(10,063)
USD	1,972,349	MYR	(8,198,955)	26/09/19	(9,099)
EUR	2,495,414	HUF	(809,125,106)	26/09/19	(8,805)
USD	390,315	TRY	(2,416,816)	26/09/19	(8,738)
TRY	9,752,888	USD	(1,618,750)	26/09/19	(8,398)
MXN	124,954,677	USD	(6,418,727)	26/09/19	(8,212)
COP	5,749,014,600	USD	(1,790,000)	26/09/19	(7,066)
MXN	113,595,161	USD	(5,834,575)	26/09/19	(6,834)
MXN	90,876,129	USD	(4,668,708)	26/09/19	(6,515)
BRL	8,900,923	USD	(2,322,000)	02/08/19	(6,270)

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 USD
USD	945,424	RUB	(60,765,207)	26/09/19	(6,090)
RUB	129,162,259	USD	(2,028,000)	26/09/19	(5,468)
BRL	6,744,496	USD	(1,760,000)	02/08/19	(5,302)
TRY	5,853,238	USD	(971,250)	26/09/19	(4,790)
USD	706,000	OMR	(274,281)	06/11/19	(4,611)
USD	1,951,760	THB	(59,838,823)	26/09/19	(3,463)
USD	149,841	THB	(4,686,084)	26/09/19	(3,276)
TRY	17,604,284	USD	(2,910,000)	26/09/19	(3,262)
EUR	2,765,982	ILS	(11,262,940)	26/09/19	(3,233)
USD	2,972,365	MXN	(58,000,000)	26/09/19	(3,193)
USD	136,219	THB	(4,260,076)	26/09/19	(2,979)
USD	136,321	THB	(4,260,076)	26/09/19	(2,876)
USD	125,238	THB	(3,911,817)	26/09/19	(2,580)
EUR	351,000	CZK	(9,031,005)	26/09/19	(2,291)
BRL	4,511,606	USD	(1,176,000)	02/08/19	(2,227)
USD	1,818,000	COP	(5,868,958,500)	26/09/19	(2,132)
USD	429,000	PHP	(22,158,013)	26/09/19	(1,849)
USD	257,000	OMR	(99,759)	06/11/19	(1,456)
RON	2,103,726	USD	(507,000)	26/09/19	(1,397)
BRL	6,759,808	USD	(1,760,000)	02/08/19	(1,318)
EUR	341,000	HUF	(110,542,652)	26/09/19	(1,115)
RUB	35,900,990	USD	(563,000)	26/09/19	(832)
USD	497,000	OMR	(192,100)	06/11/19	(695)
EUR	3,505,844	RON	(16,727,784)	26/09/19	(441)
USD	100,712	HUF	(28,500,000)	26/09/19	(382)
USD	21,012	HUF	(6,000,000)	26/09/19	(271)
CZK	7,784,044	USD	(349,000)	26/09/19	(133)
USD	336,000	IDR	(4,800,647,040)	26/09/19	(126)
EUR	3,721,132	RON	(17,753,446)	26/09/19	(93)
EUR	3,721,194	RON	(17,753,446)	26/09/19	(21)
			Total Minusvalía latente		**(2,258,256)**

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 USD
EUR	64,670,646	USD	(72,944,752)	M - EUR	22/07/19	825,844
EUR	24,404,559	USD	(27,399,571)	C - EUR	22/07/19	438,792
EUR	10,805,073	USD	(12,131,241)	I - EUR (AIDiv)	22/07/19	194,143
EUR	3,643,353	USD	(4,090,088)	R - EUR	22/07/19	65,897
EUR	657,868	USD	(739,401)	Q - EUR	22/07/19	11,032
GBP	448,749	USD	(562,816)	X - GBP	22/07/19	8,889
GBP	383,630	USD	(480,758)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	7,985
SEK	2,966,440	USD	(312,543)	R - SEK	22/07/19	7,667
EUR	355,040	USD	(398,615)	B - EUR	22/07/19	6,379
CHF	248,361	USD	(249,566)	Q - CHF	22/07/19	5,649
GBP	260,142	USD	(326,265)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	5,155
EUR	225,108	USD	(252,736)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	4,045

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 USD
GBP	194,028	USD	(243,347)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	3,844
CHF	123,541	USD	(124,140)	R - CHF	22/07/19	2,810
GBP	105,231	USD	(131,979)	B - GBP	22/07/19	2,084
EUR	82,039	USD	(92,107)	I - EUR	22/07/19	1,476
GBP	92,916	USD	(117,142)	S - GBP (AIDiv)	22/07/19	1,233
EUR	10,378	USD	(11,652)	I - EUR (Perf)	22/07/19	186
				Total Plusvalía latente		**1,593,110**

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 USD
BRL	47,726,634	USD	(12,026,366)	02/08/19	390,552
CLP	7,632,997,308	USD	(10,907,398)	26/09/19	342,496
COP	45,146,272,025	USD	(13,703,112)	26/09/19	298,036
BRL	38,091,831	USD	(9,621,093)	02/08/19	289,163
CZK	188,247,000	USD	(8,237,840)	26/09/19	199,058
CLP	3,914,715,438	USD	(5,613,059)	26/09/19	156,646
ARS	101,324,274	USD	(2,186,540)	25/07/19	121,880
BRL	7,570,856	USD	(1,888,983)	02/08/19	80,707
PLN	12,466,057	USD	(3,281,065)	26/09/19	68,223
PLN	12,466,057	USD	(3,281,912)	26/09/19	67,376
CLP	1,386,026,250	USD	(1,985,000)	26/09/19	57,795
BRL	3,666,988	USD	(916,289)	02/08/19	37,742
COP	6,454,378,000	USD	(1,966,000)	26/09/19	35,687
RON	9,302,281	USD	(2,200,323)	26/09/19	35,357
BRL	2,643,200	USD	(659,728)	02/08/19	27,947
CNY	26,536,704	USD	(3,839,000)	26/09/19	22,242
USD	6,110,000	COP	(19,632,652,000)	26/09/19	21,354
CNY	26,529,410	USD	(3,839,000)	26/09/19	21,180
INR	136,074,650	USD	(1,930,000)	26/09/19	19,103
RUB	169,254,766	USD	(2,634,890)	26/09/19	15,445
BRL	1,860,613	USD	(470,839)	02/08/19	13,232
EUR	4,978,739	ILS	(20,208,701)	26/09/19	12,354
INR	98,162,575	USD	(1,394,493)	26/09/19	11,565
INR	99,134,692	USD	(1,408,964)	26/09/19	11,019
PHP	106,825,393	USD	(2,069,157)	26/09/19	8,000
PEN	1,628,922	USD	(486,710)	26/09/19	6,772
RUB	72,919,494	USD	(1,135,110)	26/09/19	6,725
INR	72,054,637	USD	(1,025,543)	26/09/19	6,552
PHP	85,739,369	USD	(1,660,843)	26/09/19	6,308
MYR	1,965,014	USD	(469,672)	26/09/19	5,214
ZAR	3,441,358	USD	(237,000)	26/09/19	4,393
ZAR	3,500,000	USD	(241,410)	26/09/19	4,096
CLP	346,872,560	USD	(508,000)	26/09/19	3,238
RUB	9,453,186	USD	(145,618)	26/09/19	2,408
RUB	9,453,186	USD	(145,673)	26/09/19	2,353
RUB	9,453,186	USD	(145,730)	26/09/19	2,296

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 USD
RUB	9,453,186	USD	(145,750)		26/09/19	2,276
IDR	7,794,051,200	USD	(544,000)		26/09/19	1,714
INR	18,407,151	USD	(262,000)		26/09/19	1,660
TRY	11,401,237	USD	(1,881,144)		26/09/19	1,376
SAR	8,130,957	USD	(2,166,695)		25/09/19	1,160
CZK	5,112,888	USD	(228,000)		26/09/19	1,151
USD	202,066	RUB	(12,833,601)		26/09/19	1,107
SAR	9,911,900	USD	(2,641,764)		25/09/19	921
THB	6,475,262	USD	(210,675)		26/09/19	903
USD	1,921,000	MXN	(37,428,188)		26/09/19	832
MYR	1,339,804	USD	(323,000)		26/09/19	792
SAR	7,413,653	USD	(1,975,868)		25/09/19	742
SAR	7,413,653	USD	(1,975,868)		25/09/19	742
PEN	718,661	USD	(217,000)		26/09/19	718
USD	515,000	TRY	(3,115,082)		26/09/19	652
EUR	2,078,807	RON	(9,915,077)		26/09/19	638
HUF	61,034,839	USD	(216,000)		26/09/19	500
OMR	176,968	USD	(458,000)		06/11/19	490
PLN	1,788,266	USD	(480,000)		26/09/19	458
EUR	236,000	RON	(1,124,145)		26/09/19	428
USD	297,000	RUB	(18,942,482)		26/09/19	383
HUF	192,619,803	USD	(683,000)		26/09/19	251
THB	4,534,927	USD	(148,000)		26/09/19	178
USD	36,042	MXN	(700,000)		26/09/19	130
IDR	800,000,000	USD	(55,989)		26/09/19	24
				Total Plusvalía latente		**2,434,740**
USD	9,273,294	PHP	(484,297,754)		26/09/19	(143,590)
USD	4,077,209	ZAR	(60,031,087)		26/09/19	(133,657)
USD	4,054,961	ZAR	(59,684,564)		26/09/19	(131,598)
USD	4,080,344	ZAR	(60,031,087)		26/09/19	(130,522)
USD	13,526,652	INR	(951,315,889)		26/09/19	(99,783)
USD	8,756,472	EUR	(7,694,980)		26/09/19	(66,721)
USD	4,110,976	TRY	(25,237,280)		26/09/19	(56,088)
USD	2,112,000	TRY	(13,110,874)		26/09/19	(52,807)
USD	2,219,849	THB	(69,423,116)		26/09/19	(48,539)
USD	8,436,410	OMR	(3,273,566)		06/11/19	(44,792)
USD	2,018,045	THB	(63,111,923)		26/09/19	(44,127)
USD	2,019,563	THB	(63,111,923)		26/09/19	(42,608)
USD	3,710,779	CNY	(25,934,637)		15/05/20	(41,854)
USD	1,855,372	THB	(57,952,559)		26/09/19	(38,217)
USD	1,947,285	HUF	(559,294,531)		26/09/19	(36,616)
USD	3,129,952	INR	(221,005,897)		26/09/19	(35,687)
USD	2,201,896	ZAR	(31,892,489)		26/09/19	(35,194)
USD	3,101,423	CNY	(21,546,377)		26/09/19	(33,698)
USD	1,437,902	IDR	(20,860,136,146)		26/09/19	(22,656)
EUR	2,415,801	CZK	(62,293,163)		26/09/19	(21,872)
MXN	37,605,618	USD	(1,950,499)		26/09/19	(21,228)
EUR	2,041,513	CZK	(52,643,339)		26/09/19	(18,548)
USD	1,100,948	ZAR	(15,957,694)		26/09/19	(18,400)
USD	1,040,028	ZAR	(15,085,092)		26/09/19	(18,112)
USD	1,100,948	ZAR	(15,952,740)		26/09/19	(18,053)
USD	1,108,089	ZAR	(16,054,331)		26/09/19	(18,038)

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 USD
EUR	2,042,259	CZK	(52,643,339)	26/09/19	(17,693)
USD	1,108,089	ZAR	(16,048,458)	26/09/19	(17,626)
USD	1,950,000	BRL	(7,560,930)	02/08/19	(17,108)
USD	2,634,890	RUB	(169,278,480)	26/09/19	(15,816)
EUR	3,331,387	HUF	(1,080,900,250)	26/09/19	(14,291)
USD	903,154	EUR	(800,000)	26/09/19	(14,140)
MXN	19,024,585	USD	(989,369)	26/09/19	(13,356)
EUR	2,824,081	HUF	(916,497,784)	26/09/19	(12,817)
USD	486,000	BRL	(1,916,687)	02/08/19	(12,660)
TRY	14,271,600	USD	(2,368,750)	26/09/19	(12,289)
TRY	14,038,175	USD	(2,328,856)	26/09/19	(10,937)
MXN	18,697,348	USD	(970,132)	26/09/19	(10,907)
MXN	107,986,247	USD	(5,548,612)	26/09/19	(8,624)
USD	702,048	INR	(49,594,088)	26/09/19	(8,326)
USD	851,661	CNY	(5,908,912)	26/09/19	(8,119)
USD	8,505,455	SAR	(31,931,604)	25/09/19	(8,068)
EUR	2,222,395	HUF	(720,600,167)	26/09/19	(7,842)
USD	1,135,110	RUB	(72,956,953)	26/09/19	(7,311)
MXN	107,083,492	USD	(5,500,712)	26/09/19	(7,038)
TRY	8,565,163	USD	(1,421,250)	26/09/19	(7,010)
USD	5,376,197	OMR	(2,077,631)	06/11/19	(6,560)
USD	2,030,000	TRY	(12,330,829)	26/09/19	(6,010)
MXN	97,348,629	USD	(5,000,106)	26/09/19	(5,856)
MXN	77,878,903	USD	(4,000,983)	26/09/19	(5,583)
BRL	4,100,347	USD	(1,070,000)	02/08/19	(3,223)
USD	277,605	ZAR	(4,000,000)	26/09/19	(2,974)
EUR	1,929,261	ILS	(7,855,855)	26/09/19	(2,255)
MXN	10,000,000	USD	(515,135)	26/09/19	(2,108)
RUB	41,331,991	USD	(649,000)	26/09/19	(1,789)
EUR	152,000	ILS	(624,640)	26/09/19	(1,785)
BRL	2,660,796	USD	(694,000)	02/08/19	(1,747)
EUR	182,000	CZK	(4,682,667)	26/09/19	(1,185)
USD	243,000	PHP	(12,550,999)	26/09/19	(1,047)
USD	182,000	OMR	(70,639)	06/11/19	(1,013)
COP	1,770,532,500	USD	(550,000)	26/09/19	(907)
COP	300,000,000	USD	(93,910)	26/09/19	(871)
USD	736,000	COP	(2,375,992,000)	26/09/19	(863)
BRL	4,109,656	USD	(1,070,000)	02/08/19	(801)
EUR	229,000	HUF	(74,243,060)	26/09/19	(776)
USD	783,175	IDR	(11,196,263,320)	26/09/19	(751)
RON	560,120	USD	(135,000)	26/09/19	(383)
BRL	514,448	USD	(134,181)	02/08/19	(338)
USD	79,509	HUF	(22,500,000)	26/09/19	(302)
MXN	16,621,370	USD	(853,000)	26/09/19	(278)
EUR	2,061,021	RON	(9,833,955)	26/09/19	(259)
USD	495,000	IDR	(7,072,550,709)	26/09/19	(197)
USD	183,000	SAR	(687,063)	25/09/19	(183)
EUR	2,187,585	RON	(10,436,923)	26/09/19	(55)
USD	67,000	SAR	(251,497)	25/09/19	(54)
EUR	2,187,621	RON	(10,436,923)	26/09/19	(13)
			Total Minusvalía latente		**(1,655,149)**

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 USD
GBP	59,000,805	USD	(73,997,187)	I - GBP	22/07/19	1,169,629
EUR	64,580,669	USD	(72,504,259)	I - EUR	22/07/19	1,163,124
EUR	31,098,077	USD	(35,089,756)	M - EUR	22/07/19	384,223
SEK	52,960,878	USD	(5,579,340)	R - SEK	22/07/19	137,486
EUR	3,439,753	USD	(3,859,903)	R - EUR	22/07/19	63,831
NOK	16,975,134	USD	(1,944,193)	R - NOK	22/07/19	48,137
EUR	1,513,317	USD	(1,698,990)	B - EUR	22/07/19	27,256
EUR	117,026	USD	(131,384)	X - EUR	22/07/19	2,108
GBP	96,802	USD	(121,407)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	1,919
GBP	93,619	USD	(117,415)	X - GBP	22/07/19	1,856
EUR	58,799	USD	(65,999)	C - EUR	22/07/19	1,073
EUR	12,493	USD	(14,026)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	225
				Total Plusvalía latente		**3,000,867**

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 USD
USD	576,666	MXN	(11,201,802)		26/09/19	1,983
USD	229,606	EUR	(200,000)		26/09/19	283
				Total Plusvalía latente		**2,266**
USD	14,834,435	OMR	(5,756,181)		06/11/19	(78,761)
USD	1,017,838	ARS	(47,166,603)		25/07/19	(56,736)
USD	3,183,366	COP	(10,443,623,543)		26/09/19	(55,500)
USD	4,094,372	PEN	(13,694,045)		26/09/19	(54,236)
USD	3,378,278	TRY	(20,739,248)		26/09/19	(46,092)
USD	1,429,823	IDR	(20,742,920,000)		26/09/19	(22,529)
USD	2,641,313	INR	(185,760,913)		26/09/19	(19,484)
USD	3,487,482	HKD	(27,280,649)		26/09/19	(5,782)
USD	269,637	EUR	(236,830)		26/09/19	(1,916)
				Total Minusvalía latente		**(341,036)**

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 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 USD
EUR	139,923,031	USD	(157,075,390)	I - EUR	22/07/19	2,535,251
EUR	82,052,485	USD	(92,110,989)	I - EUR (Perf)	22/07/19	1,486,538
EUR	34,943,875	USD	(39,242,952)	M - EUR	22/07/19	617,662
EUR	29,636,989	USD	(33,267,690)	R - EUR	22/07/19	539,313
EUR	10,447,421	USD	(11,728,260)	S - EUR	22/07/19	189,147
EUR	7,219,525	USD	(8,104,201)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	131,134
EUR	4,258,056	USD	(4,779,516)	B - EUR	22/07/19	77,661
SEK	24,051,371	USD	(2,533,531)	R - SEK	22/07/19	62,678
EUR	3,400,808	USD	(3,817,694)	I - EUR (AIDiv)	22/07/19	61,619
GBP	2,275,948	USD	(2,853,037)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	46,511
CHF	1,752,023	USD	(1,754,333)	B - CHF	22/07/19	46,025
GBP	2,028,330	USD	(2,543,482)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	40,603
CHF	1,463,266	USD	(1,470,049)	S - CHF	22/07/19	33,594
EUR	1,803,713	USD	(2,024,823)	S - EUR (AIDiv)	22/07/19	32,679
NOK	7,200,036	USD	(824,480)	R - NOK	22/07/19	20,571
CHF	883,674	USD	(887,768)	R - CHF	22/07/19	20,290
EUR	901,635	USD	(1,012,162)	C - EUR (AIDiv)	22/07/19	16,336
EUR	887,516	USD	(996,311)	C - EUR	22/07/19	16,080
EUR	728,908	USD	(818,261)	Q - EUR (AIDiv)	22/07/19	13,206
NOK	3,826,880	USD	(441,137)	S - NOK	22/07/19	8,017
EUR	383,138	USD	(430,105)	Q - EUR	22/07/19	6,942
GBP	261,680	USD	(328,141)	S - GBP (AIDiv)	22/07/19	5,238
GBP	166,988	USD	(209,398)	X - GBP	22/07/19	3,345
GBP	79,698	USD	(99,940)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	1,595
EUR	79,596	USD	(89,355)	X - EUR	22/07/19	1,441
SGD	148,065	USD	(108,081)	R - SGD (MIDiv)	22/07/19	1,397
EUR	55,217	USD	(61,986)	B - EUR (Perf)	22/07/19	1,001
GBP	35,540	USD	(44,566)	C - GBP	22/07/19	712
GBP	32,269	USD	(40,465)	B - GBP	22/07/19	646
SGD	56,231	USD	(41,046)	R - SGD	22/07/19	531
				Total Plusvalía latente		**6,017,763**

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 USD
EUR	7,249,000	USD	(8,193,298)	26/09/19	118,526
JPY	1,493,587,000	USD	(13,881,908)	26/09/19	70,188
GBP	2,223,000	USD	(2,819,495)	26/09/19	20,587
USD	1,381,314	JPY	(146,890,000)	26/09/19	9,165
CNY	4,475,000	USD	(644,252)	26/09/19	6,886
			Total Plusvalía latente		**225,352**

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 (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida		Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	2,086,130	AUD	(3,027,501)		26/09/19	(43,930)
USD	2,924,839	CNY	(20,320,000)		26/09/19	(31,836)
USD	3,567,738	HKD	(27,900,442)		26/09/19	(4,890)
USD	192,152	SGD	(262,000)		26/09/19	(1,752)
USD	80,024	CHF	(79,000)		26/09/19	(1,640)
JPY	100,000,000	USD	(935,438)		26/09/19	(1,305)
JPY	120,000,000	USD	(1,121,520)		26/09/19	(559)
				Total Minusvalía latente		**(85,912)**

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 USD
EUR	1,981,799	USD	(2,224,775)	R - EUR	22/07/19	35,870
EUR	1,086,285	USD	(1,219,467)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	19,662
GBP	761,229	USD	(954,613)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	15,190
EUR	624,760	USD	(701,285)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	11,381
EUR	597,274	USD	(670,498)	Q - EUR	22/07/19	10,814
CHF	453,597	USD	(455,637)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	10,477
GBP	416,706	USD	(522,552)	X - GBP	22/07/19	8,330
CHF	310,355	USD	(311,802)	R - CHF	22/07/19	7,117
GBP	282,080	USD	(353,741)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	5,629
EUR	198,625	USD	(222,977)	B - EUR	22/07/19	3,595
GBP	117,876	USD	(147,822)	B - GBP	22/07/19	2,352
CHF	105,355	JPY	(11,425,776)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	2,043
EUR	145,079	JPY	(17,584,549)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	2,018
EUR	110,310	USD	(123,834)	X - EUR	22/07/19	1,997
GBP	69,513	USD	(87,172)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	1,387
CHF	134,688	EUR	(120,511)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	939
EUR	50,432	HKD	(443,543)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	749
CHF	36,623	HKD	(288,177)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	743
EUR	24,135	USD	(27,092)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	440
EUR	8,413	USD	(9,444)	S - EUR	22/07/19	152
CHF	16,118	GBP	(12,909)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	117
CHF	5,908	CNH	(41,184)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	79
EUR	5,605	JPY	(679,318)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	78
EUR	3,227	USD	(3,622)	I - EUR (AIDiv)	22/07/19	59
EUR	8,135	CNH	(63,391)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	57
CHF	5,458	SGD	(7,511)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	55
EUR	1,948	HKD	(17,135)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	29
EUR	7,517	SGD	(11,560)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	28
EUR	22,195	GBP	(19,864)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	11
EUR	314	CNH	(2,449)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	2
EUR	290	SGD	(447)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	1
EUR	857	GBP	(767)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	1
				Total Plusvalía latente		**141,402**

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 USD
USD	13,552,042	EUR	(12,073,250)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(220,324)
USD	10,603,099	JPY	(1,144,842,092)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(39,945)
USD	1,621,512	GBP	(1,293,252)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(26,113)
USD	1,040,070	CHF	(1,035,392)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(23,939)
USD	3,686,235	HKD	(28,876,847)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(10,393)
USD	549,308	SGD	(752,594)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(7,161)
USD	594,667	CNH	(4,127,076)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(5,801)
USD	167,609	AUD	(244,620)	B - USD (Perf)-(BHedged)	22/07/19	(4,178)
EUR	14,230	CHF	(15,903)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(111)
EUR	2,293	AUD	(3,757)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(22)
EUR	550	CHF	(614)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	(4)
CHF	1,666	AUD	(2,442)	S - CHF (BHedged)	22/07/19	(3)
EUR	89	AUD	(145)	S - EUR (AIDiv)-(BHedged)	22/07/19	(1)
				Total Minusvalía latente		**(337,995)**

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 EUR
EUR	20,983,351	GBP	(18,687,000)		26/09/19	161,833
EUR	11,511,625	USD	(13,090,000)		26/09/19	95,433
				Total Plusvalía latente		**257,266**

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 EUR
NOK	14,109,179	EUR	(1,439,323)	R - NOK	22/07/19	12,376
CHF	1,127,880	EUR	(1,009,240)	C - CHF	22/07/19	6,818
CHF	324,566	EUR	(290,185)	R - CHF	22/07/19	2,203
CHF	154,903	EUR	(138,606)	B - CHF	22/07/19	939
SEK	61,673	EUR	(5,790)	R - SEK	22/07/19	46
				Total Plusvalía latente		**22,382**
USD	4,186,578	EUR	(3,729,356)	R - USD (AIDiv)	22/07/19	(59,382)
USD	3,932,299	EUR	(3,502,846)	B - USD	22/07/19	(55,774)
USD	3,031,403	EUR	(2,700,339)	R - USD	22/07/19	(42,997)

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 (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
USD	734,025	EUR	(653,860)	C - USD (AIDiv)	22/07/19	(10,411)
USD	564,887	EUR	(503,194)	Q - USD	22/07/19	(8,012)
GBP	143,067	EUR	(159,862)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	(79)
GBP	31,755	EUR	(35,483)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	(18)
				Total Minusvalía latente		**(176,673)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund
(anteriormente, 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 USD
ARS	794,214,525	USD	(17,138,855)	25/07/19	955,340
BRL	64,269,996	USD	(16,195,035)	02/08/19	525,928
CLP	10,959,320,155	USD	(15,660,646)	26/09/19	491,750
BRL	51,295,506	USD	(12,956,028)	02/08/19	389,394
CAD	30,369,430	USD	(23,000,000)	26/09/19	276,642
INR	2,615,114,588	USD	(37,184,015)	26/09/19	274,297
ARS	261,858,000	USD	(5,700,000)	25/07/19	265,781
IDR	186,354,096,000	USD	(12,803,442)	26/09/19	244,463
CLP	5,620,677,969	USD	(8,059,128)	26/09/19	224,909
INR	839,902,000	USD	(11,900,000)	26/09/19	130,567
ARS	232,841,000	USD	(5,180,000)	25/07/19	124,701
IDR	85,583,355,000	USD	(5,875,960)	26/09/19	116,307
RUB	376,237,760	USD	(5,795,600)	26/09/19	95,850
RUB	376,237,760	USD	(5,797,794)	26/09/19	93,656
RUB	376,237,760	USD	(5,800,056)	26/09/19	91,393
RUB	376,237,760	USD	(5,800,846)	26/09/19	90,604
USD	11,117,739	MXN	(215,000,000)	26/09/19	87,654
BRL	37,035,900	USD	(9,570,000)	02/08/19	65,537
USD	1,400,000	ZMW	(18,312,000)	23/09/19	60,163
ZMW	19,880,000	USD	(1,400,000)	23/09/19	54,563
USD	1,400,000	ZMW	(18,438,000)	23/09/19	50,944
ZAR	212,650,080	USD	(14,880,000)	26/09/19	36,288
BRL	2,505,553	USD	(634,044)	02/08/19	17,819
EUR	6,225,815	RON	(29,694,647)	26/09/19	1,909
ZAR	8,500,000	USD	(594,489)	26/09/19	1,742
EUR	350,000	USD	(400,988)	26/09/19	328
			Total Plusvalía latente		**4,768,529**
USD	22,986,420	CAD	(30,690,503)	26/09/19	(536,308)
USD	8,880,000	ZAR	(133,674,192)	26/09/19	(496,544)
USD	11,626,000	TRY	(72,226,525)	26/09/19	(299,712)
USD	8,500,000	BRL	(33,496,800)	02/08/19	(214,778)
USD	13,560,251	IDR	(196,723,141,796)	26/09/19	(213,661)
USD	16,058,156	INR	(1,133,866,373)	26/09/19	(183,091)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 USD
USD	11,000,000	IDR	(159,126,000,000)	26/09/19	(141,483)
USD	2,700,000	ZAR	(40,433,761)	26/09/19	(136,216)
USD	3,903,291	ZAR	(57,470,390)	26/09/19	(127,956)
TRY	70,999,275	USD	(11,850,000)	26/09/19	(126,926)
USD	3,882,829	ZAR	(57,138,649)	26/09/19	(125,147)
USD	3,906,292	ZAR	(57,470,390)	26/09/19	(124,954)
USD	23,115,000	OMR	(8,969,776)	06/11/19	(124,025)
USD	7,902,594	EUR	(7,000,000)	26/09/19	(123,723)
USD	22,197,053	OMR	(8,613,085)	06/11/19	(117,852)
USD	4,825,654	THB	(150,916,527)	26/09/19	(105,518)
USD	4,386,958	THB	(137,196,843)	26/09/19	(95,925)
USD	4,390,260	THB	(137,196,843)	26/09/19	(92,623)
USD	4,033,330	THB	(125,981,077)	26/09/19	(83,079)
MXN	101,756,378	USD	(5,277,820)	26/09/19	(57,441)
EUR	5,541,062	CZK	(142,880,285)	26/09/19	(50,167)
TRY	70,942,503	USD	(11,762,000)	26/09/19	(48,300)
USD	3,601,844	INR	(254,441,487)	26/09/19	(42,718)
EUR	4,682,568	CZK	(120,746,723)	26/09/19	(42,544)
EUR	4,684,280	CZK	(120,746,723)	26/09/19	(40,582)
MXN	51,478,289	USD	(2,677,117)	26/09/19	(36,141)
MXN	50,592,825	USD	(2,625,062)	26/09/19	(29,513)
USD	1,595,369	ZAR	(23,107,482)	26/09/19	(25,500)
USD	6,200,000	OMR	(2,402,066)	06/11/19	(23,307)
USD	797,684	ZAR	(11,562,037)	26/09/19	(13,332)
USD	753,545	ZAR	(10,929,799)	26/09/19	(13,123)
USD	797,684	ZAR	(11,558,447)	26/09/19	(13,080)
USD	802,858	ZAR	(11,632,054)	26/09/19	(13,069)
USD	802,858	ZAR	(11,627,799)	26/09/19	(12,771)
MXN	151,428,969	USD	(7,780,811)	26/09/19	(12,093)
MXN	150,163,037	USD	(7,713,642)	26/09/19	(9,869)
MXN	136,511,852	USD	(7,011,642)	26/09/19	(8,212)
MXN	109,209,482	USD	(5,610,573)	26/09/19	(7,829)
MXN	20,000,000	USD	(1,031,108)	26/09/19	(5,053)
EUR	7,000,000	USD	(8,030,477)	26/09/19	(4,160)
EUR	6,172,548	RON	(29,451,696)	26/09/19	(777)
USD	107,779	HUF	(30,500,000)	26/09/19	(409)
USD	17,408	HUF	(5,000,000)	26/09/19	(327)
EUR	6,551,594	RON	(31,257,523)	26/09/19	(163)
EUR	6,551,704	RON	(31,257,523)	26/09/19	(38)
			Total Minusvalía latente		**(3,980,039)**

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 USD
GBP	237,414,169	USD	(297,700,086)	I - GBP (Perf)	22/07/19	4,764,661
EUR	105,989,034	USD	(118,973,828)	G - EUR (Perf)	22/07/19	1,928,183
EUR	75,759,077	USD	(85,010,624)	M - EUR	22/07/19	1,407,934

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market 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 USD
EUR	16,635,811	USD	(18,672,923)	I - EUR	22/07/19	303,594
GBP	12,221,782	USD	(15,326,612)	S - GBP	22/07/19	243,893
GBP	2,024,685	USD	(2,538,751)	X - GBP	22/07/19	40,690
EUR	1,957,951	USD	(2,197,843)	S- EUR	22/07/19	35,597
GBP	1,070,716	USD	(1,342,586)	S - GBP (QIDiv)	22/07/19	21,502
EUR	272,859	USD	(306,282)	X - EUR	22/07/19	4,970
GBP	37,069	USD	(46,481)	R - GBP (Perf)	22/07/19	744
				Total Plusvalía latente		**8,751,768**

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 EUR
EUR	106,122,127	USD	(119,799,040)	26/09/19	1,641,694
NOK	1,313,369,020	EUR	(133,589,894)	26/09/19	1,076,596
SEK	569,998,774	EUR	(53,461,993)	26/09/19	449,465
EUR	21,979,829	USD	(24,829,000)	26/09/19	325,694
SEK	168,883,665	EUR	(15,855,983)	26/09/19	117,322
EUR	23,835,801	GBP	(21,326,065)	26/09/19	73,771
EUR	8,607,443	GBP	(7,666,000)	26/09/19	65,796
EUR	45,540,299	HUF	(14,715,659,826)	26/09/19	16,245
EUR	2,231,482	GBP	(2,000,000)	26/09/19	3,033
			Total Plusvalía latente		**3,769,616**
USD	124,595,210	GBP	(98,887,912)	26/09/19	(1,520,040)
USD	215,030,000	EUR	(187,728,626)	26/09/19	(194,340)
EUR	2,189,227	HUF	(710,000,000)	26/09/19	(7,214)
EUR	369,486	HUF	(120,000,000)	26/09/19	(1,744)
			Total Minusvalía latente		**(1,723,338)**

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 EUR
CHF	17,674,273	EUR	(15,814,348)	Q - CHF	22/07/19	107,632
CHF	496,774	EUR	(444,489)	R - CHF	22/07/19	3,032
				Total Plusvalía latente		**110,664**

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

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 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 EUR
USD	53,598,319	EUR	(47,748,614)	Q - USD	22/07/19	(764,088)
USD	26,552,394	EUR	(23,654,477)	B - USD	22/07/19	(378,530)
USD	15,111,216	EUR	(13,461,994)	I - USD	22/07/19	(215,435)
USD	534,153	EUR	(475,915)	R - USD	22/07/19	(7,673)
GBP	71,293	EUR	(79,663)	R - GBP	22/07/19	(41)
GBP	22,966	EUR	(25,663)	X - GBP	22/07/19	(13)
				Total Minusvalía latente		**(1,365,780)**

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 EUR
EUR	85,236,778	USD	(96,154,757)		26/09/19	1,377,253
EUR	87,017,250	USD	(98,297,000)		26/09/19	1,289,409
NOK	910,858,588	EUR	(92,651,813)		26/09/19	743,209
SEK	395,627,785	EUR	(37,102,786)		26/09/19	316,366
EUR	12,291,937	GBP	(10,947,500)		26/09/19	93,961
SEK	94,297,819	EUR	(8,853,341)		26/09/19	65,508
EUR	9,107,988	GBP	(8,154,916)		26/09/19	21,578
EUR	30,285,338	HUF	(9,786,243,578)		26/09/19	10,822
EUR	1,673,909	GBP	(1,500,000)		26/09/19	2,572
				Total Plusvalía latente		**3,920,678**
USD	92,746,856	GBP	(73,622,388)		26/09/19	(1,144,497)
USD	141,290,000	EUR	(123,351,056)		26/09/19	(127,695)
EUR	1,477,685	HUF	(480,000,000)		26/09/19	(7,233)
EUR	461,857	HUF	(150,000,000)		26/09/19	(2,180)
EUR	871,502	USD	(1,000,000)		26/09/19	(629)
				Total Minusvalía latente		**(1,282,234)**

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 EUR
CHF	5,164,388	EUR	(4,623,657)	Q - CHF	22/07/19	28,714
CHF	3,252,770	EUR	(2,917,140)	B - CHF	22/07/19	13,140
NOK	39,830	EUR	(4,063)	B - NOK	22/07/19	35
				Total Plusvalía latente		**41,889**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro 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 EUR
JPY	24,444,027,345	EUR	(201,660,720)	S - JPY	22/07/19	(2,452,069)
USD	54,667,841	EUR	(48,673,004)	I - USD	22/07/19	(750,883)
USD	506,540	EUR	(451,258)	R - USD	22/07/19	(7,222)
USD	357,911	EUR	(318,850)	B - USD	22/07/19	(5,103)
USD	72,947	EUR	(64,985)	X - USD	22/07/19	(1,040)
GBP	22,667	EUR	(25,328)	X - GBP	22/07/19	(13)
				Total Minusvalía latente		**(3,216,330)**

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 USD
USD	7,681,839	GBP	(6,000,000)		26/09/19	16,302
				Total Plusvalía latente		**16,302**
USD	130,889,913	EUR	(115,146,000)		26/09/19	(1,138,418)
USD	38,879,261	GBP	(30,448,000)		26/09/19	(20,786)
USD	1,478,434	CAD	(1,950,000)		26/09/19	(16,143)
				Total Minusvalía latente		**(1,175,347)**

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 USD
EUR	159,453,476	USD	(179,004,050)	I - EUR	22/07/19	2,885,038
EUR	123,509,187	USD	(138,652,710)	I - EUR (Perf)	22/07/19	2,234,613
EUR	104,093,931	USD	(116,855,689)	S - EUR	22/07/19	1,884,588
GBP	78,255,771	USD	(98,134,970)	I - GBP	22/07/19	1,562,593
GBP	65,503,429	USD	(82,141,659)	S - GBP (AIDiv)	22/07/19	1,309,466
NOK	384,731,312	USD	(44,056,666)	I - NOK	22/07/19	1,098,311
GBP	36,301,490	USD	(45,517,260)	S - GBP	22/07/19	730,697
GBP	23,419,156	USD	(29,367,574)	I - GBP (MIDiv)	22/07/19	468,344
GBP	23,634,168	USD	(29,648,208)	Q - GBP (QIDiv)	22/07/19	461,645
GBP	16,396,660	USD	(20,562,152)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	327,133
EUR	5,580,663	USD	(6,267,435)	C - EUR (AIDiv)	22/07/19	98,449
EUR	2,252,812	USD	(2,527,352)	B - EUR	22/07/19	42,435
GBP	2,123,179	USD	(2,662,526)	B - GBP	22/07/19	42,396
EUR	2,055,181	USD	(2,307,168)	C - EUR	22/07/19	37,183

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 (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
NOK	11,036,373	USD	(1,263,838)	R - NOK	22/07/19	31,474
CHF	923,650	USD	(927,963)	B - CHF	22/07/19	21,174
NOK	6,264,937	USD	(717,505)	M - NOK	22/07/19	17,795
EUR	556,813	USD	(625,807)	R - EUR	22/07/19	9,352
GBP	396,175	USD	(496,804)	X - GBP	22/07/19	7,922
EUR	284,417	USD	(319,336)	M - EUR	22/07/19	5,099
EUR	185,539	USD	(208,288)	B - EUR (AIDiv)	22/07/19	3,357
GBP	51,963	USD	(65,162)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	1,039
				Total Plusvalía latente		**13,280,103**

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 USD
USD	114,803	EUR	(100,000)		26/09/19	141
USD	23,732	MXN	(460,998)		26/09/19	82
				Total Plusvalía latente		**223**
USD	6,465,517	OMR	(2,508,804)		06/11/19	(34,328)
USD	1,669,089	COP	(5,475,757,533)		26/09/19	(29,099)
USD	1,788,803	PEN	(5,982,835)		26/09/19	(23,695)
USD	95,424	ZAR	(1,404,980)		26/09/19	(3,128)
USD	94,927	ZAR	(1,396,870)		26/09/19	(3,056)
USD	95,497	ZAR	(1,404,980)		26/09/19	(3,055)
USD	159,516	EUR	(141,328)		26/09/19	(2,533)
USD	118,577	EUR	(104,150)		26/09/19	(843)
USD	3,780	TRY	(23,206)		26/09/19	(52)
				Total Minusvalía latente		**(99,789)**

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 USD
EUR	195,095,323	USD	(219,011,165)	I - EUR (AIDiv)	22/07/19	3,534,684
EUR	2,783,452	USD	(3,124,663)	I - EUR	22/07/19	50,430
EUR	1,181,162	USD	(1,325,955)	M - EUR	22/07/19	21,400

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 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 USD
EUR	701,617	USD	(787,624)	R - EUR	22/07/19	12,713
EUR	396,430	USD	(445,027)	B - EUR	22/07/19	7,182
EUR	138,729	USD	(155,731)	X - EUR	22/07/19	2,517
EUR	51,279	USD	(57,565)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	929
				Total Plusvalía latente		**3,629,855**

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 EUR
EUR	615,324,659	USD	(699,458,000)	26/09/19	5,305,795
EUR	97,631,409	USD	(110,073,458)	26/09/19	1,632,956
EUR	142,823,599	JPY	(17,390,000,000)	26/09/19	1,149,568
NOK	1,225,395,629	EUR	(124,633,822)	26/09/19	1,012,303
RUB	2,754,026,264	USD	(42,490,642)	26/09/19	553,088
CLP	12,757,571,057	USD	(18,230,310)	26/09/19	499,236
SEK	467,244,108	EUR	(43,851,283)	26/09/19	341,462
CLP	6,542,942,223	USD	(9,381,504)	26/09/19	228,332
NZD	8,328,161	USD	(5,448,833)	26/09/19	134,154
CLP	9,315,364,500	USD	(13,610,000)	26/09/19	104,174
EUR	13,506,610	GBP	(12,029,000)	26/09/19	103,600
INR	698,084,853	USD	(9,916,964)	26/09/19	71,718
SAR	365,244,740	USD	(97,300,000)	25/09/19	70,321
EUR	30,095,998	GBP	(26,948,486)	26/09/19	69,328
INR	704,998,086	USD	(10,019,870)	26/09/19	68,332
CZK	269,189,146	EUR	(10,457,416)	26/09/19	64,475
USD	60,000,000	EUR	(52,272,558)	26/09/19	55,290
EUR	33,923,814	HUF	(10,948,663,222)	26/09/19	53,261
RUB	625,588,345	USD	(9,738,906)	26/09/19	49,776
USD	80,989,000	NOK	(688,393,542)	26/09/19	48,466
NZD	6,950,000	EUR	(4,032,204)	26/09/19	45,458
INR	512,417,804	USD	(7,293,165)	26/09/19	40,626
EUR	29,987,194	RUB	(2,193,647,212)	26/09/19	29,551
EUR	1,370,442	MXN	(30,000,000)	26/09/19	28,163
RUB	269,520,241	USD	(4,195,521)	26/09/19	21,673
COP	2,375,155,327	USD	(724,549)	26/09/19	10,513
SAR	55,948,215	USD	(14,908,790)	25/09/19	6,961
SAR	66,472,162	USD	(17,716,461)	25/09/19	5,388
SAR	51,012,527	USD	(13,595,727)	25/09/19	4,452
SAR	51,012,527	USD	(13,595,727)	25/09/19	4,451
EUR	7,964,985	USD	(9,130,000)	26/09/19	2,431
EUR	7,938,814	USD	(9,100,000)	26/09/19	2,423
EUR	246,799	JPY	(30,000,000)	26/09/19	2,393
EUR	123,076	JPY	(15,000,000)	26/09/19	873
				Total Plusvalía latente	**11,820,991**

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 EUR
USD	86,942,164	GBP	(69,061,790)	26/09/19	(1,125,417)
USD	32,751,409	AUD	(47,504,227)	26/09/19	(585,335)
USD	47,480,000	OMR	(18,497,258)	11/12/19	(350,520)
MXN	521,933,518	USD	(27,071,241)	26/09/19	(256,992)
MXN	264,044,821	USD	(13,731,594)	26/09/19	(161,690)
MXN	259,503,058	USD	(13,464,591)	26/09/19	(132,039)
USD	7,827,368	ZAR	(113,372,384)	26/09/19	(109,103)
USD	37,811,691	SAR	(142,213,551)	25/09/19	(91,515)
USD	38,401,553	SAR	(144,424,402)	25/09/19	(91,157)
USD	34,786,756	SAR	(130,819,073)	25/09/19	(80,149)
USD	5,932,754	IDR	(86,021,616,217)	26/09/19	(78,658)
EUR	46,843,214	ZAR	(766,974,221)	26/09/19	(76,683)
AUD	16,284,740	NZD	(17,159,752)	26/09/19	(75,463)
USD	18,760,000	OMR	(7,279,818)	11/12/19	(74,073)
EUR	10,448,648	CZK	(269,189,146)	26/09/19	(73,243)
USD	3,913,684	ZAR	(56,726,894)	26/09/19	(57,042)
USD	3,697,124	ZAR	(53,624,942)	26/09/19	(56,147)
USD	3,913,684	ZAR	(56,709,283)	26/09/19	(55,964)
USD	3,939,070	ZAR	(57,070,422)	26/09/19	(55,918)
USD	3,939,070	ZAR	(57,049,544)	26/09/19	(54,641)
USD	9,738,906	RUB	(625,675,995)	26/09/19	(50,973)
USD	45,875,623	SAR	(172,233,145)	25/09/19	(39,022)
USD	5,662,105	EUR	(4,968,328)	26/09/19	(30,232)
USD	5,557,895	EUR	(4,876,886)	26/09/19	(29,675)
EUR	4,773,334	HUF	(1,550,922,620)	26/09/19	(24,567)
USD	4,195,521	RUB	(269,658,693)	26/09/19	(23,564)
EUR	2,533,107	IDR	(41,864,653,362)	26/09/19	(23,303)
EUR	333,390	CAD	(500,000)	26/09/19	(832)
OMR	154,479	USD	(400,000)	11/12/19	(84)
			Total Minusvalía latente		**(3,864,001)**

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 EUR
CAD	64,088,241	EUR	(42,594,131)	Y - CAD (ACDiv)	22/07/19	420,665
NOK	426,899,468	EUR	(43,546,927)	I - NOK	22/07/19	376,929
CAD	31,492,811	EUR	(20,928,887)	I - CAD (ACDiv)	22/07/19	208,484
CHF	2,686,076	EUR	(2,403,347)	I - CHF	22/07/19	16,422
CHF	1,057,950	EUR	(946,593)	S - CHF (AIDiv)	22/07/19	6,469
CHF	231,367	EUR	(207,014)	R - CHF	22/07/19	1,415
CHF	111,796	EUR	(100,028)	B - CHF	22/07/19	683
				Total Plusvalía latente		**1,031,067**
JPY	46,320,325,392	EUR	(382,172,061)	S - JPY	22/07/19	(4,680,689)
USD	56,598,992	EUR	(50,660,282)	I - USD	22/07/19	(1,045,759)
USD	42,205,125	EUR	(37,599,300)	I - USD (Perf)	22/07/19	(602,100)

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 EUR
SGD	276,007,811	EUR	(179,490,956)	I - SGD (Perf)	22/07/19	(589,170)
USD	13,215,999	EUR	(11,779,447)	R - USD	22/07/19	(194,254)
USD	5,284,321	EUR	(4,709,200)	B - USD	22/07/19	(76,944)
GBP	98,141,676	EUR	(109,659,309)	I - GBP (Perf)	22/07/19	(50,819)
USD	1,867,869	EUR	(1,663,884)	S - USD	22/07/19	(26,501)
GBP	34,806,610	EUR	(38,887,541)	I - GBP	22/07/19	(14,146)
USD	730,634	EUR	(650,902)	R - USD (AIDiv)	22/07/19	(10,425)
USD	653,457	EUR	(582,098)	C - USD	22/07/19	(9,275)
USD	616,312	EUR	(549,055)	I - USD (AIDiv)	22/07/19	(8,793)
USD	378,202	EUR	(336,929)	C - USD (AIDiv)	22/07/19	(5,395)
GBP	6,260,334	EUR	(6,995,031)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	(3,244)
USD	112,206	EUR	(99,961)	X - USD	22/07/19	(1,601)
GBP	2,688,295	EUR	(3,003,802)	X - GBP	22/07/19	(1,408)
GBP	2,319,750	EUR	(2,591,958)	C - GBP	22/07/19	(1,170)
GBP	2,499,455	EUR	(2,792,654)	D - GBP (QIDiv)	22/07/19	(1,164)
GBP	388,357	EUR	(433,933)	B - GBP	22/07/19	(200)
GBP	99,099	EUR	(110,728)	M - GBP	22/07/19	(51)
GBP	11,954	EUR	(13,356)	DR - GBP (QIDiv)	22/07/19	(6)
				Total Minusvalía latente		**(7,323,114)**

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 USD
USD	49,472	MXN	(960,999)		26/09/19	170
				Total Plusvalía latente		**170**
USD	1,258,862	OMR	(488,474)		06/11/19	(6,684)
USD	93,556	ARS	(4,335,372)		25/07/19	(5,215)
USD	479,330	EUR	(421,010)		26/09/19	(3,407)
USD	341,877	HKD	(2,674,319)		26/09/19	(566)
USD	1,827	TRY	(11,216)		26/09/19	(25)
				Total Minusvalía latente		**(15,897)**

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 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 USD
EUR	47,160,344	USD	(52,941,273)	I - EUR	22/07/19	854,679
EUR	860,391	USD	(965,848)	R - EUR	22/07/19	15,603
EUR	423,325	USD	(475,212)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	7,677
GBP	31,292	USD	(39,240)	X - GBP	22/07/19	626
CHF	13,164	USD	(13,225)	I - CHF	22/07/19	302
				Total Plusvalía latente		**878,887**

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 USD
CNY	1,015,000	USD	(146,126)		26/09/19	1,562
USD	64,358	CHF	(62,000)		26/09/19	267
				Total Plusvalía latente		**1,829**
USD	4,962,934	EUR	(4,393,900)		26/09/19	(75,185)
USD	604,717	CHF	(596,976)		26/09/19	(12,390)
USD	1,016,209	CNY	(7,060,000)		26/09/19	(11,061)
USD	1,358,111	JPY	(146,155,000)		26/09/19	(7,172)
USD	279,069	AUD	(405,000)		26/09/19	(5,877)
USD	376,236	SGD	(513,000)		26/09/19	(3,430)
USD	400,587	GBP	(316,000)		26/09/19	(3,132)
USD	289,479	CNY	(2,010,000)		26/09/19	(2,988)
USD	1,568,847	HKD	(12,268,704)		26/09/19	(2,150)
USD	227,914	EUR	(200,000)		26/09/19	(1,409)
JPY	15,000,000	USD	(140,316)		26/09/19	(196)
				Total Minusvalía latente		**(124,990)**

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 USD
EUR	18,910,796	USD	(21,228,799)	I - EUR (AIDiv)	22/07/19	342,805
EUR	1,165,174	USD	(1,307,990)	I - EUR	22/07/19	21,129
EUR	310,211	USD	(348,234)	R - EUR	22/07/19	5,625
GBP	219,875	USD	(275,712)	X - GBP	22/07/19	4,408
				Total Plusvalía latente		**373,967**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

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		Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	1,720,073	EUR	(1,500,000)		26/09/19	148
				Total Plusvalía latente		**148**
USD	234,738,715	EUR	(206,273,000)		26/09/19	(1,777,359)
USD	21,079,286	CAD	(27,738,000)		26/09/19	(180,497)
USD	34,300,414	GBP	(26,933,000)		26/09/19	(108,905)
USD	6,848,024	EUR	(6,060,000)		26/09/19	(100,473)
USD	29,767,010	EUR	(26,000,000)		26/09/19	(45,025)
JPY	62,800,000	USD	(587,234)		26/09/19	(598)
				Total Minusvalía latente		**(2,212,857)**

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 USD
EUR	289,038,733	USD	(328,902,184)	I - EUR	22/07/19	812,720
CHF	108,046,689	USD	(110,578,868)	Q - CHF (AIDiv)	22/07/19	453,244
AUD	87,632,181	USD	(61,088,698)	I -AUD	22/07/19	451,663
GBP	439,170,774	USD	(559,197,967)	I - GBP	22/07/19	312,722
EUR	62,622,210	USD	(71,258,898)	I - EUR (AIDiv)	22/07/19	176,081
GBP	158,516,781	USD	(201,839,338)	Q - GBP (AIDiv)	22/07/19	113,612
EUR	36,413,709	USD	(41,435,768)	Q - EUR (AIDiv)	22/07/19	102,410
GBP	45,240,025	USD	(57,604,123)	I - GBP (QIDiv)	22/07/19	32,402
EUR	7,658,981	USD	(8,715,289)	Q - EUR	22/07/19	21,533
EUR	1,337,463	USD	(1,521,922)	B - EUR	22/07/19	3,761
EUR	946,825	USD	(1,077,392)	M - EUR	22/07/19	2,679
GBP	2,251,937	USD	(2,867,401)	Q - GBP	22/07/19	1,604
EUR	497,494	USD	(566,107)	C - EUR (AIDiv)	22/07/19	1,399
EUR	125,845	USD	(143,442)	R - EUR	22/07/19	113
EUR	32,023	USD	(36,439)	X - EUR	22/07/19	90
GBP	65,647	USD	(83,589)	X - GBP	22/07/19	47
				Total Plusvalía latente		**2,486,080**
JPY	4,944,394,289	USD	(46,184,270)	S - JPY	22/07/19	(218,269)
				Total Minusvalía latente		**(218,269)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

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 USD
BRL	8,344,139	USD	(2,102,593)	02/08/19	68,281
CZK	59,811,336	USD	(2,617,392)	26/09/19	63,246
CLP	1,340,567,467	USD	(1,915,644)	26/09/19	60,152
NOK	61,980,000	EUR	(6,308,531)	26/09/19	53,432
BRL	6,659,668	USD	(1,682,074)	02/08/19	50,555
COP	5,571,428,027	USD	(1,691,079)	26/09/19	36,780
ZAR	9,649,346	USD	(644,000)	26/09/19	32,851
CLP	687,533,343	USD	(985,810)	26/09/19	27,511
RUB	51,556,143	USD	(790,000)	26/09/19	17,310
HUF	260,634,274	USD	(907,396)	26/09/19	17,113
IDR	11,677,892,125	USD	(801,000)	26/09/19	16,648
BRL	3,622,531	USD	(927,000)	02/08/19	15,465
CLP	333,470,700	USD	(477,000)	26/09/19	14,486
COP	2,292,049,650	USD	(697,000)	26/09/19	13,830
PLN	2,722,214	USD	(719,000)	26/09/19	12,384
CLP	243,689,250	USD	(349,000)	26/09/19	10,162
THB	14,477,775	USD	(465,000)	26/09/19	8,059
INR	74,466,598	USD	(1,058,832)	26/09/19	7,811
RON	1,985,201	USD	(469,571)	26/09/19	7,546
CZK	7,909,769	USD	(348,000)	26/09/19	6,502
COP	1,007,881,000	USD	(307,000)	26/09/19	5,573
IDR	5,056,450,984	USD	(348,607)	26/09/19	5,430
PEN	945,179	USD	(282,000)	26/09/19	4,342
HUF	95,047,417	USD	(333,000)	26/09/19	4,147
MYR	2,027,689	USD	(486,000)	26/09/19	4,033
ARS	3,467,250	USD	(75,000)	25/07/19	3,993
CNY	4,513,797	USD	(653,000)	26/09/19	3,783
USD	1,060,000	COP	(3,405,992,000)	26/09/19	3,705
PEN	882,431	USD	(263,664)	26/09/19	3,668
CNY	4,512,557	USD	(653,000)	26/09/19	3,603
BRL	461,436	USD	(117,000)	02/08/19	3,051
RON	852,060	USD	(202,000)	26/09/19	2,781
USD	784,540	MXN	(15,239,763)	26/09/19	2,698
INR	19,036,350	USD	(270,000)	26/09/19	2,672
BRL	325,295	USD	(82,318)	02/08/19	2,313
EUR	892,973	ILS	(3,624,577)	26/09/19	2,216
MYR	827,220	USD	(197,720)	26/09/19	2,195
INR	18,099,446	USD	(257,120)	26/09/19	2,132
INR	18,278,687	USD	(259,788)	26/09/19	2,032
INR	10,887,862	USD	(154,000)	26/09/19	1,955
PHP	18,329,290	USD	(355,030)	26/09/19	1,373
RUB	14,815,404	USD	(230,640)	26/09/19	1,352
INR	13,285,603	USD	(189,092)	26/09/19	1,208
PHP	14,711,313	USD	(284,970)	26/09/19	1,082
USD	1,232,187	MXN	(24,000,000)	26/09/19	922
RUB	6,382,874	USD	(99,360)	26/09/19	589
THB	2,094,154	USD	(68,134)	26/09/19	292
EUR	140,000	USD	(160,243)	26/09/19	283
INR	10,300,000	USD	(147,256)	26/09/19	278
EUR	140,000	HUF	(45,179,396)	26/09/19	268
OMR	20,941	USD	(54,000)	06/11/19	253
CNY	1,690,000	USD	(245,706)	26/09/19	199

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 USD
RUB	750,142	USD	(11,555)		26/09/19	191
RUB	750,142	USD	(11,560)		26/09/19	187
RUB	750,142	USD	(11,564)		26/09/19	182
RUB	750,142	USD	(11,566)		26/09/19	181
EUR	391,842	RON	(1,868,928)		26/09/19	120
OMR	55,618	USD	(144,000)		06/11/19	95
HUF	64,864,648	USD	(230,000)		26/09/19	85
EUR	153,000	USD	(175,376)		26/09/19	56
PLN	260,586	USD	(70,000)		26/09/19	12
USD	37,000	MXN	(720,986)		26/09/19	11
				Total Plusvalía latente		**615,665**
USD	17,720,600	EUR	(15,688,820)		26/09/19	(268,463)
USD	26,632,447	EUR	(23,429,000)		26/09/19	(231,636)
USD	17,314,972	EUR	(15,228,323)		26/09/19	(146,078)
USD	9,725,862	EUR	(8,556,000)		26/09/19	(84,591)
USD	2,421,833	CNY	(16,825,416)		26/09/19	(26,361)
USD	1,693,664	EUR	(1,500,000)		26/09/19	(26,262)
USD	1,531,355	PHP	(79,975,002)		26/09/19	(23,712)
USD	2,560,381	EUR	(2,250,002)		26/09/19	(19,509)
USD	322,125	ARS	(14,927,266)		25/07/19	(17,956)
USD	2,079,627	GBP	(1,640,500)		26/09/19	(16,258)
USD	893,824	RUB	(58,000,000)		26/09/19	(14,389)
USD	723,027	BRL	(2,830,288)		02/08/19	(13,322)
USD	1,162,971	CNY	(8,079,460)		26/09/19	(12,636)
USD	366,079	ZAR	(5,389,989)		26/09/19	(12,001)
USD	364,119	ZAR	(5,358,876)		26/09/19	(11,778)
USD	366,360	ZAR	(5,389,989)		26/09/19	(11,719)
USD	1,010,467	GBP	(800,000)		26/09/19	(11,604)
USD	449,187	THB	(14,017,747)		26/09/19	(8,840)
USD	730,009	MYR	(3,054,502)		26/09/19	(8,175)
USD	403,054	PLN	(1,530,000)		26/09/19	(8,016)
USD	332,244	COP	(1,095,036,809)		26/09/19	(7,358)
USD	354,289	IDR	(5,161,504,526)		26/09/19	(7,103)
USD	1,139,724	EUR	(1,000,000)		26/09/19	(6,893)
USD	406,562	PEN	(1,363,691)		26/09/19	(6,568)
USD	390,937	ZAR	(5,662,374)		26/09/19	(6,249)
USD	290,186	AUD	(421,134)		26/09/19	(6,111)
USD	485,456	ZAR	(7,000,000)		26/09/19	(5,557)
USD	463,122	INR	(32,701,029)		26/09/19	(5,280)
USD	327,393	EUR	(290,000)		26/09/19	(5,126)
USD	454,903	CAD	(600,000)		26/09/19	(4,967)
USD	3,309,664	HKD	(25,882,248)		26/09/19	(4,536)
USD	7,030,000	SAR	(26,421,201)		13/05/20	(4,421)
USD	294,853	EUR	(261,000)		26/09/19	(4,414)
USD	687,004	OMR	(266,577)		06/11/19	(3,648)
USD	170,647	PHP	(8,960,856)		26/09/19	(3,591)
USD	5,709,857	GBP	(4,472,000)		26/09/19	(3,523)
USD	239,570	EUR	(212,000)		26/09/19	(3,513)
USD	569,801	EUR	(500,000)		26/09/19	(3,507)
EUR	378,212	CZK	(9,752,466)		26/09/19	(3,424)

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 USD
MXN	4,760,263	USD	(247,556)	26/09/19	(3,342)
USD	195,469	ZAR	(2,833,220)	26/09/19	(3,267)
USD	184,653	ZAR	(2,678,293)	26/09/19	(3,216)
USD	195,469	ZAR	(2,832,340)	26/09/19	(3,205)
USD	196,736	ZAR	(2,850,377)	26/09/19	(3,202)
USD	196,736	ZAR	(2,849,335)	26/09/19	(3,129)
USD	580,000	OMR	(225,069)	06/11/19	(3,112)
USD	580,828	OMR	(225,378)	06/11/19	(3,084)
EUR	319,614	CZK	(8,241,713)	26/09/19	(2,904)
EUR	319,731	CZK	(8,241,713)	26/09/19	(2,770)
MXN	4,678,383	USD	(242,743)	26/09/19	(2,729)
MXN	17,558,683	USD	(903,000)	26/09/19	(2,192)
EUR	420,974	HUF	(136,589,127)	26/09/19	(1,806)
USD	221,791	UYU	(8,000,000)	26/09/19	(1,768)
USD	3,244,620	GBP	(2,541,000)	26/09/19	(1,735)
USD	251,668	EUR	(221,000)	26/09/19	(1,734)
USD	585,000	OMR	(226,448)	06/11/19	(1,684)
USD	354,132	MYR	(1,472,302)	26/09/19	(1,681)
USD	153,000	CNY	(1,062,932)	26/09/19	(1,663)
USD	296,000	OMR	(114,886)	06/11/19	(1,650)
EUR	356,868	HUF	(115,814,232)	26/09/19	(1,620)
MXN	2,500,629	USD	(129,701)	26/09/19	(1,412)
USD	230,222	EUR	(202,000)	26/09/19	(1,394)
USD	230,640	RUB	(14,817,480)	26/09/19	(1,384)
USD	103,878	INR	(7,338,165)	26/09/19	(1,232)
EUR	280,835	HUF	(91,059,418)	26/09/19	(991)
USD	177,000	OMR	(68,650)	06/11/19	(860)
USD	56,475	EUR	(50,000)	26/09/19	(855)
USD	187,000	OMR	(72,500)	06/11/19	(834)
EUR	138,000	CZK	(3,545,876)	26/09/19	(687)
USD	99,360	RUB	(6,386,152)	26/09/19	(640)
USD	78,552	EUR	(69,000)	26/09/19	(564)
USD	70,574	EUR	(62,000)	26/09/19	(517)
BRL	651,457	USD	(170,000)	02/08/19	(512)
USD	260,919	EUR	(228,000)	26/09/19	(510)
USD	23,082	THB	(721,870)	26/09/19	(505)
USD	20,984	THB	(656,245)	26/09/19	(459)
USD	21,000	THB	(656,245)	26/09/19	(443)
USD	316,000	OMR	(122,125)	06/11/19	(404)
EUR	346,027	ILS	(1,409,005)	26/09/19	(404)
USD	19,292	THB	(602,598)	26/09/19	(397)
USD	218,000	COP	(703,758,500)	26/09/19	(256)
BRL	471,877	USD	(123,000)	02/08/19	(233)
USD	30,000	OMR	(11,636)	06/11/19	(145)
BRL	652,936	USD	(170,000)	02/08/19	(127)
USD	59,516	EUR	(52,000)	26/09/19	(108)
USD	17,669	HUF	(5,000,000)	26/09/19	(67)
EUR	215,000	RON	(1,025,966)	26/09/19	(55)
EUR	388,489	RON	(1,853,637)	26/09/19	(49)

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 USD
RUB	1,721,717	USD	(27,000)	26/09/19	(40)
USD	61,000	IDR	(871,546,040)	26/09/19	(23)
EUR	412,346	RON	(1,967,293)	26/09/19	(10)
EUR	148,000	USD	(169,704)	26/09/19	(5)
EUR	412,353	RON	(1,967,293)	26/09/19	(2)
			Total Minusvalía latente		**(1,136,712)**

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 USD
GBP	121,720,370	USD	(152,647,122)	I - GBP	22/07/19	2,424,185
NOK	537,921,938	USD	(61,563,061)	I - NOK	22/07/19	1,571,501
GBP	63,966,207	USD	(80,216,930)	I - GBP (QIDiv)	22/07/19	1,275,781
AUD	41,093,019	USD	(28,159,372)	I - AUD	22/07/19	698,157
CAD	31,519,020	USD	(23,513,784)	Y - CAD (ACDiv)	22/07/19	617,811
EUR	18,637,890	USD	(20,923,240)	I - EUR	22/07/19	337,062
NOK	48,313,008	USD	(5,532,159)	M - NOK	22/07/19	138,221
EUR	6,690,582	USD	(7,510,877)	C - EUR	22/07/19	121,090
GBP	3,858,259	USD	(4,838,458)	C - GBP (QIDiv)	22/07/19	76,949
GBP	1,010,924	USD	(1,268,024)	C - GBP	22/07/19	19,890
GBP	327,561	USD	(410,776)	X - GBP	22/07/19	6,536
EUR	267,648	USD	(300,464)	C - EUR (QIDiv)	22/07/19	4,843
				Total Plusvalía latente		**7,292,026**

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 USD
COP	12,859,641,500	USD	(3,903,248)	26/09/19	84,894
SGD	9,834,259	USD	(7,199,116)	26/09/19	79,121
THB	80,921,527	USD	(2,586,939)	26/09/19	57,158
CNY	34,142,692	USD	(4,915,396)	26/09/19	52,560
CZK	44,483,835	USD	(1,946,648)	26/09/19	47,039
CLP	912,153,102	USD	(1,303,448)	26/09/19	40,929
MYR	19,078,644	USD	(4,579,827)	26/09/19	30,924
HKD	95,126,239	USD	(12,158,610)	26/09/19	22,225
RSD	365,304,000	EUR	(3,000,000)	22/05/20	20,249
PEN	4,693,805	USD	(1,402,475)	26/09/19	19,513

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 USD
CLP	467,813,585	USD	(670,768)	26/09/19	18,719
RUB	43,655,164	USD	(672,468)	26/09/19	11,122
RUB	43,655,164	USD	(672,723)	26/09/19	10,867
RUB	43,655,164	USD	(672,985)	26/09/19	10,604
RUB	43,655,164	USD	(673,077)	26/09/19	10,513
USD	1,540,000	COP	(4,948,328,000)	26/09/19	5,382
USD	1,314,000	RUB	(83,702,720)	26/09/19	3,312
BRL	4,125,171	USD	(1,070,000)	02/08/19	3,235
ZAR	2,500,000	USD	(172,593)	26/09/19	2,769
BRL	238,787	USD	(60,171)	02/08/19	1,954
BRL	522,546	USD	(134,000)	02/08/19	1,950
USD	1,235,000	COP	(3,977,515,100)	26/09/19	1,459
BRL	190,582	USD	(48,136)	02/08/19	1,447
USD	372,366	MXN	(7,233,248)	26/09/19	1,281
OMR	69,066	USD	(178,000)	06/11/19	937
USD	333,000	BRL	(1,276,721)	02/08/19	839
USD	246,000	COP	(790,784,220)	26/09/19	755
MXN	19,913,744	USD	(1,021,000)	26/09/19	629
OMR	66,564	USD	(172,000)	06/11/19	455
OMR	64,990	USD	(168,000)	06/11/19	376
OMR	52,227	USD	(135,000)	06/11/19	310
USD	262,000	MYR	(1,082,846)	26/09/19	308
USD	227,000	RUB	(14,477,924)	26/09/19	292
EUR	785,657	RON	(3,747,271)	26/09/19	241
USD	170,000	TRY	(1,028,279)	26/09/19	215
USD	1,097,000	MXN	(21,379,565)	26/09/19	170
SGD	285,000	USD	(210,768)	26/09/19	157
USD	534,000	HKD	(4,169,087)	26/09/19	152
USD	265,000	RUB	(16,915,348)	26/09/19	125
USD	1,114,000	HKD	(8,699,040)	26/09/19	95
BRL	9,309	USD	(2,356)	02/08/19	66
HUF	32,150,304	USD	(114,000)	26/09/19	42
OMR	33,976	USD	(88,000)	06/11/19	27
OMR	34,748	USD	(90,000)	06/11/19	26
USD	135,000	CZK	(3,011,662)	26/09/19	23
PLN	338,761	USD	(91,000)	26/09/19	16
USD	223,000	HKD	(1,741,477)	26/09/19	5
RON	291,266	USD	(70,000)	26/09/19	2
			Total Plusvalía latente		**545,489**
USD	1,362,043	ARS	(63,117,055)	25/07/19	(75,922)
USD	2,645,620	IDR	(38,380,906,086)	26/09/19	(41,685)
USD	2,056,974	TRY	(12,627,763)	26/09/19	(28,064)
USD	5,113,514	OMR	(1,984,188)	06/11/19	(27,150)
USD	788,138	ZAR	(11,604,204)	26/09/19	(25,836)
USD	788,744	ZAR	(11,604,204)	26/09/19	(25,230)
USD	784,183	ZAR	(11,537,220)	26/09/19	(25,093)
USD	2,328,118	CNY	(16,152,713)	26/09/19	(22,194)
USD	1,116,000	ZAR	(16,206,675)	26/09/19	(20,813)
USD	1,987,451	INR	(139,775,465)	26/09/19	(14,661)
USD	1,040,000	INR	(73,080,706)	26/09/19	(6,792)

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

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 USD
EUR	724,656	CZK	(18,685,767)	26/09/19	(6,561)
USD	1,886,000	PEN	(6,245,489)	26/09/19	(6,070)
EUR	612,382	CZK	(15,791,158)	26/09/19	(5,564)
EUR	612,606	CZK	(15,791,158)	26/09/19	(5,307)
MXN	54,000,000	USD	(2,775,352)	26/09/19	(5,005)
USD	221,000	ZAR	(3,208,843)	26/09/19	(4,084)
USD	938,000	PEN	(3,108,344)	26/09/19	(3,672)
USD	62,000	BRL	(249,197)	02/08/19	(2,833)
USD	1,689,000	SGD	(2,285,933)	26/09/19	(2,796)
USD	64,000	BRL	(255,360)	02/08/19	(2,436)
USD	141,707	RON	(598,901)	26/09/19	(2,231)
USD	113,155	HUF	(32,500,000)	26/09/19	(2,128)
BRL	4,611,886	USD	(1,195,315)	26/09/19	(1,994)
USD	89,203	PLN	(338,518)	26/09/19	(1,748)
USD	226,000	OMR	(87,801)	06/11/19	(1,476)
USD	211,000	INR	(14,820,007)	26/09/19	(1,278)
USD	161,000	CLP	(109,922,750)	26/09/19	(1,010)
RON	1,448,127	USD	(349,000)	26/09/19	(962)
USD	796,000	CNY	(5,476,719)	26/09/19	(894)
USD	227,000	IDR	(3,253,795,300)	26/09/19	(820)
USD	145,000	PEN	(480,893)	26/09/19	(686)
USD	217,000	MXN	(4,242,676)	26/09/19	(661)
USD	22,000	BRL	(86,764)	02/08/19	(573)
USD	588,000	MYR	(2,435,202)	26/09/19	(517)
USD	175,000	CNY	(1,206,048)	26/09/19	(487)
USD	238,000	THB	(7,295,890)	26/09/19	(392)
USD	65,000	OMR	(25,211)	06/11/19	(316)
RON	1,840,304	EUR	(386,000)	26/09/19	(301)
OMR	192,880	USD	(500,000)	06/11/19	(285)
USD	179,000	OMR	(69,200)	06/11/19	(284)
USD	67,000	BRL	(258,553)	02/08/19	(267)
USD	260,000	CNY	(1,788,678)	26/09/19	(263)
USD	439,000	ZAR	(6,262,078)	26/09/19	(252)
USD	155,000	COP	(500,378,750)	26/09/19	(182)
CNY	2,335,732	USD	(340,000)	26/09/19	(138)
EUR	778,935	RON	(3,716,612)	26/09/19	(98)
INR	16,329,690	USD	(234,000)	26/09/19	(97)
USD	17,669	HUF	(5,000,000)	26/09/19	(67)
HKD	900,000	USD	(115,277)	26/09/19	(33)
TRY	980,000	USD	(161,841)	26/09/19	(28)
USD	274,080	RON	(1,140,492)	26/09/19	(22)
EUR	826,768	RON	(3,944,495)	26/09/19	(21)
EUR	826,782	RON	(3,944,495)	26/09/19	(5)
			Total Minusvalía latente		**(378,284)**

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

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 USD
EUR	47,785,853	USD	(53,647,296)	I - EUR	22/07/19	862,182
EUR	19,887,132	USD	(22,113,921)	M - EUR	22/07/19	571,036
EUR	2,113,473	USD	(2,372,714)	Q - EUR	22/07/19	38,132
GBP	1,416,869	USD	(1,776,939)	I - GBP	22/07/19	28,148
GBP	227,070	USD	(284,776)	C - GBP	22/07/19	4,511
GBP	83,307	USD	(104,478)	X - GBP	22/07/19	1,655
EUR	24,071	USD	(27,023)	X - EUR	22/07/19	434
				Total Plusvalía latente		**1,506,098**

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 USD
USD	3,201,588	GBP	(2,500,000)		26/09/19	7,614
USD	3,443,708	EUR	(3,000,000)		26/09/19	3,857
EUR	2,346,000	USD	(2,689,126)		26/09/19	837
USD	1,948,807	GBP	(1,525,000)		26/09/19	483
				Total Plusvalía latente		**12,791**
USD	422,794,980	EUR	(371,757,899)		26/09/19	(3,468,849)
USD	5,705,005	EUR	(5,050,000)		26/09/19	(85,409)
USD	97,833,653	GBP	(76,624,000)		26/09/19	(60,368)
USD	3,826,264	EUR	(3,360,000)		26/09/19	(26,368)
USD	3,829,456	EUR	(3,360,000)		26/09/19	(23,177)
USD	3,186,099	GBP	(2,500,000)		26/09/19	(7,875)
				Total Minusvalía latente		**(3,672,046)**

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 USD
EUR	150,962,228	USD	(169,459,170)	I - EUR	22/07/19	2,743,903
GBP	65,661,314	USD	(82,341,064)	G - GBP (AIDiv)	22/07/19	1,311,207
EUR	60,679,144	USD	(68,124,438)	S - EUR	22/07/19	1,092,465
GBP	44,868,133	USD	(56,272,211)	K - GBP (AIDiv)	22/07/19	889,631
EUR	42,844,085	USD	(48,092,838)	M - EUR	22/07/19	779,540
EUR	22,964,718	USD	(25,783,161)	Q - EUR	22/07/19	412,771

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 USD
SEK	92,411,074	USD	(9,733,403)	I - SEK	22/07/19	241,845
GBP	10,156,585	USD	(12,718,327)	C - GBP	22/07/19	221,105
EUR	11,145,765	USD	(12,511,627)	K - EUR	22/07/19	202,382
GBP	10,054,721	USD	(12,611,577)	C - GBP (AIDiv)	22/07/19	198,103
CHF	7,489,310	USD	(7,523,686)	C - CHF (AIDiv)	22/07/19	172,286
GBP	7,677,536	USD	(9,627,994)	X - GBP	22/07/19	153,159
EUR	7,364,730	USD	(8,267,101)	C - EUR	22/07/19	133,868
EUR	2,341,905	USD	(2,628,852)	G - EUR (AIDiv)	22/07/19	42,567
GBP	1,133,033	USD	(1,421,310)	K - GBP	22/07/19	22,170
EUR	1,075,049	USD	(1,206,752)	C - EUR (AIDiv)	22/07/19	19,560
EUR	775,337	USD	(870,338)	X - EUR	22/07/19	14,091
GBP	171,929	USD	(215,607)	G - GBP	22/07/19	3,430
EUR	95,606	USD	(107,320)	R - EUR (AIDiv)	22/07/19	1,738
SEK	10,118,929	USD	(1,091,815)	R - SEK	22/07/19	507
EUR	11,068	USD	(12,424)	R - EUR	22/07/19	201
				Total Plusvalía latente		**8,656,529**

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 USD
EUR	19,912,280	USD	(22,454,720)	26/09/19	377,034
CAD	17,360,157	USD	(13,022,415)	26/09/19	283,272
BRL	18,000,000	USD	(4,486,652)	02/08/19	196,362
JPY	3,106,876,583	USD	(28,878,373)	26/09/19	144,002
KRW	7,805,171,605	USD	(6,619,938)	26/09/19	139,523
NOK	143,436,948	EUR	(14,591,689)	26/09/19	132,601
CLP	2,527,099,553	USD	(3,611,174)	26/09/19	113,392
AUD	7,078,760	USD	(4,876,204)	26/09/19	104,202
SEK	97,280,496	EUR	(9,124,796)	26/09/19	87,326
CLP	1,296,066,962	USD	(1,858,347)	26/09/19	51,862
GBP	5,780,478	USD	(7,333,999)	26/09/19	51,080
SEK	17,913,040	USD	(1,893,488)	26/09/19	49,162
RUB	190,738,292	USD	(2,940,000)	26/09/19	46,742
NZD	2,300,210	USD	(1,503,323)	26/09/19	44,111
USD	4,318,015	MXN	(83,362,926)	26/09/19	41,270
CHF	1,999,998	USD	(2,027,259)	26/09/19	40,183
THB	55,923,000	USD	(1,790,063)	26/09/19	37,211
CLP	2,025,972,000	USD	(2,960,000)	26/09/19	25,979
RUB	100,539,648	USD	(1,553,981)	26/09/19	20,354
NOK	5,577,380	USD	(640,715)	26/09/19	15,010
PLN	2,646,930	USD	(697,114)	26/09/19	14,043
INR	113,826,543	USD	(1,617,015)	26/09/19	13,411
INR	114,953,782	USD	(1,633,795)	26/09/19	12,778

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 USD
SAR	55,556,240	USD	(14,800,000)	25/09/19	12,264
RUB	133,397,514	USD	(2,076,678)	26/09/19	12,173
EUR	1,000,000	USD	(1,138,267)	26/09/19	8,350
INR	83,552,518	USD	(1,189,190)	26/09/19	7,597
RUB	33,348,870	USD	(515,336)	26/09/19	6,869
RUB	57,471,228	USD	(894,633)	26/09/19	5,300
BRL	10,000,000	USD	(2,598,280)	02/08/19	3,395
EUR	5,344,577	HUF	(1,727,017,063)	26/09/19	2,193
EUR	643,669	GBP	(576,286)	26/09/19	1,785
USD	1,721,670	EUR	(1,500,000)	26/09/19	1,745
USD	6,000,000	JPY	(642,137,820)	26/09/19	1,575
SAR	9,470,904	USD	(2,523,757)	25/09/19	1,351
COP	178,792,734	USD	(54,344)	26/09/19	1,104
USD	2,294,326	EUR	(2,000,000)	26/09/19	1,092
SAR	11,252,396	USD	(2,999,039)	25/09/19	1,046
SAR	8,635,392	USD	(2,301,482)	25/09/19	864
SAR	8,635,392	USD	(2,301,482)	25/09/19	864
USD	9,726,680	TWD	(300,000,000)	26/09/19	694
INR	2,190,823	USD	(31,164)	26/09/19	217
EUR	1,100,000	USD	(1,261,158)	26/09/19	121
			Total Plusvalía latente		**2,111,509**
USD	84,681,741	EUR	(74,909,485)	26/09/19	(1,210,727)
USD	4,640,000	BRL	(18,645,376)	02/08/19	(210,920)
USD	13,958,790	GBP	(11,082,662)	26/09/19	(200,303)
USD	5,574,372	ZAR	(81,962,986)	26/09/19	(174,902)
USD	7,925,302	EUR	(6,994,971)	26/09/19	(95,249)
USD	2,640,000	CLP	(1,844,620,800)	26/09/19	(78,695)
USD	3,201,788	AUD	(4,646,737)	26/09/19	(67,519)
USD	7,715,000	OMR	(3,005,610)	11/12/19	(65,708)
USD	2,350,000	BRL	(9,211,369)	02/08/19	(46,499)
USD	2,260,266	EUR	(2,000,000)	26/09/19	(32,967)
USD	1,546,661	IDR	(22,443,591,289)	26/09/19	(24,766)
USD	849,208	NZD	(1,298,948)	26/09/19	(24,641)
USD	1,443,018	ZAR	(20,900,821)	26/09/19	(23,065)
MXN	83,362,926	USD	(4,298,378)	26/09/19	(21,633)
MXN	83,362,926	USD	(4,296,823)	26/09/19	(20,078)
USD	4,332,460	MYR	(18,009,819)	26/09/19	(19,988)
USD	639,157	ZAR	(9,378,046)	26/09/19	(18,664)
USD	17,920,000	EUR	(15,644,780)	26/09/19	(18,566)
USD	6,131,626	SAR	(23,061,657)	25/09/19	(17,015)
USD	6,227,279	SAR	(23,420,173)	25/09/19	(16,948)
MXN	56,982,427	USD	(2,940,000)	26/09/19	(16,646)
USD	5,641,096	SAR	(21,213,904)	25/09/19	(14,902)
USD	2,076,678	RUB	(133,416,205)	26/09/19	(12,466)
USD	721,509	ZAR	(10,457,914)	26/09/19	(12,059)
USD	681,585	ZAR	(9,886,053)	26/09/19	(11,870)
USD	721,509	ZAR	(10,454,668)	26/09/19	(11,831)
USD	726,189	ZAR	(10,521,246)	26/09/19	(11,821)
USD	726,189	ZAR	(10,517,397)	26/09/19	(11,551)
USD	6,886,569	SAR	(25,854,589)	25/09/19	(6,716)

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 USD
USD	894,633	RUB	(57,500,751)	26/09/19	(5,762)
USD	256,946	HUF	(73,805,190)	26/09/19	(4,852)
USD	1,072,097	JPY	(115,192,994)	26/09/19	(3,959)
MXN	6,800,000	USD	(351,555)	26/09/19	(2,696)
CNY	20,599,420	USD	(3,000,000)	26/09/19	(2,667)
USD	3,612,023	MXN	(70,425,770)	26/09/19	(1,011)
USD	106,133	HUF	(30,000,000)	26/09/19	(282)
USD	3,392	PHP	(177,010)	26/09/19	(50)
			Total Minusvalía latente		**(2,519,994)**

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 USD
NOK	1,443,932,187	USD	(165,313,550)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	4,157,229
NOK	492,949,640	JPY	(6,095,459,680)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	1,189,903
NOK	708,961,826	EUR	(72,316,037)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	716,681
EUR	31,078,197	USD	(34,876,567)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	574,411
NOK	128,494,421	USD	(14,711,059)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	370,016
JPY	6,396,329,308	USD	(59,238,594)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	224,636
EUR	10,613,042	JPY	(1,286,175,040)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	149,455
NOK	136,981,780	GBP	(12,508,050)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	141,924
NOK	43,868,008	JPY	(542,441,585)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	105,877
NOK	63,091,135	EUR	(6,435,398)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	63,858
NOK	8,836,299	MXN	(19,433,758)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	28,883
NOK	12,189,680	GBP	(1,113,098)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	12,583
NOK	5,931,657	SGD	(930,390)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	8,260
NOK	6,843,654	DKK	(5,211,966)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	6,550
NOK	3,283,860	ILS	(1,355,203)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	4,970
NOK	6,275,900	PLN	(2,728,667)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	4,475
EUR	190,277	MXN	(4,102,492)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	4,214
NOK	16,657,433	CHF	(1,898,978)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	3,609
JPY	39,136,826	MXN	(6,962,702)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	2,612
NOK	786,455	MXN	(1,729,705)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	2,568
NOK	2,384,483	HUF	(78,544,871)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	2,382
EUR	2,948,649	GBP	(2,638,968)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	1,531
NOK	593,724	HKD	(532,482)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	1,519
NOK	36,216,739	AUD	(6,051,226)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	1,200
NOK	527,852	SGD	(82,796)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	734
NOK	609,024	DKK	(463,814)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	583
EUR	127,674	SGD	(196,319)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	483
NOK	2,694,706	CZK	(7,053,126)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	472
NOK	292,238	ILS	(120,606)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	441
NOK	558,514	PLN	(242,830)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	399
NOK	13,326,235	SEK	(14,485,614)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	395
NOK	1,482,357	CHF	(168,993)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	320
EUR	70,654	ILS	(285,984)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	311

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 USD
NOK	212,202	HUF	(6,989,840)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	212
EUR	12,776	HKD	(112,345)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	192
USD	45,686	MXN	(877,584)	I - USD (BHedged)	22/07/19	157
NOK	52,835	HKD	(47,386)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	135
NOK	3,222,697	AUD	(538,458)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	108
NOK	239,817	CZK	(627,681)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	43
NOK	1,185,895	SEK	(1,289,022)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	40
JPY	2,630,037	HKD	(190,810)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	24
USD	4,850	MXN	(93,167)	C - USD (BHedged)	22/07/19	17
EUR	51,347	HUF	(16,576,350)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	13
				Total Plusvalía latente		**7,784,425**
JPY	3,140,970,822	EUR	(25,913,544)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(359,792)
JPY	346,465,672	CAD	(4,301,527)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(72,336)
JPY	606,984,207	GBP	(4,482,384)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(67,685)
USD	3,665,387	EUR	(3,265,422)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(59,590)
JPY	160,445,233	AUD	(2,168,543)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(31,252)
EUR	1,683,702	CAD	(2,533,715)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(19,198)
JPY	73,798,641	CHF	(680,484)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(13,201)
USD	708,151	GBP	(564,793)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(11,404)
JPY	59,063,001	SEK	(5,190,802)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(11,241)
NOK	78,215,356	CAD	(12,004,517)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	(10,904)
USD	404,325	CAD	(542,071)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(10,700)
USD	2,549,153	JPY	(275,238,117)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(9,603)
EUR	779,132	AUD	(1,276,441)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(7,600)
USD	389,248	EUR	(346,781)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(6,338)
USD	187,211	AUD	(273,229)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(4,667)
JPY	27,799,269	PLN	(977,751)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(3,895)
JPY	30,319,729	DKK	(1,867,639)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(3,607)
JPY	13,037,627	NZD	(185,433)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(3,395)
EUR	358,570	CHF	(400,781)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(2,820)
EUR	286,948	SEK	(3,057,041)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(2,667)
JPY	13,116,709	NOK	(1,060,743)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(2,555)
NOK	2,943,067	NZD	(517,463)	I - NOK (BHedged)	22/07/19	(2,289)
JPY	26,275,816	SGD	(333,393)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(2,234)
JPY	11,936,385	CZK	(2,527,308)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(2,190)
USD	86,135	CHF	(85,748)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(1,983)
USD	68,895	SEK	(654,080)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(1,712)
USD	75,207	GBP	(59,983)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(1,212)
JPY	10,568,303	HUF	(28,145,297)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(1,181)
JPY	14,541,748	ILS	(485,615)	Q - JPY (BHedged)	22/07/19	(1,139)
USD	42,935	CAD	(57,565)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(1,138)
EUR	63,318	NZD	(109,180)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(1,135)
USD	270,761	JPY	(29,234,999)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(1,022)
NOK	6,960,649	CAD	(1,068,336)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	(981)
EUR	63,712	NOK	(624,704)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(642)
USD	32,437	PLN	(123,213)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(622)
USD	35,388	DKK	(235,346)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(586)
EUR	58,001	CZK	(1,488,859)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(499)
USD	19,885	AUD	(29,022)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(496)

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

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 USD
USD	15,210	NZD	(23,365)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(490)
EUR	135,074	PLN	(575,901)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(435)
USD	30,664	SGD	(42,011)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(400)
USD	15,303	NOK	(133,662)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(385)
USD	13,925	CZK	(318,487)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(335)
USD	16,967	ILS	(61,196)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(212)
USD	9,148	CHF	(9,107)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(211)
NOK	261,893	NZD	(46,046)	M - NOK (BHedged)	22/07/19	(203)
USD	12,330	HUF	(3,546,661)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(199)
USD	7,317	SEK	(69,471)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(182)
EUR	147,301	DKK	(1,099,922)	I - EUR (BHedged)	22/07/19	(98)
USD	3,444	PLN	(13,084)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(66)
USD	3,758	DKK	(24,993)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(62)
USD	1,616	NZD	(2,482)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(52)
USD	3,257	SGD	(4,462)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(43)
USD	1,625	NOK	(14,195)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(41)
USD	1,479	CZK	(33,820)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(36)
USD	1,802	ILS	(6,499)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(23)
USD	1,309	HUF	(376,616)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(21)
USD	3,069	HKD	(24,044)	I - USD (BHedged)	22/07/19	(9)
USD	326	HKD	(2,554)	C - USD (BHedged)	22/07/19	(1)
				Total Minusvalía latente		**(739,015)**

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 USD
USD	3,761,082	EUR	(3,305,150)	26/09/19	(28,658)
			Total Minusvalía latente		**(28,658)**

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 USD
AUD	38,088,256	USD	(26,100,357)	I - AUD	22/07/19	647,079
EUR	8,894,591	USD	(9,985,277)	M - EUR	22/07/19	160,811
JPY	2,909,436,832	USD	(26,946,284)	S - JPY	22/07/19	101,185
				Total Plusvalía latente		**909,075**

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 USD
CLP	33,739,325,284	USD	(48,212,811)	26/09/19	1,513,901
BRL	134,263,077	USD	(33,499,607)	02/08/19	1,431,278
CLP	17,303,799,838	USD	(24,810,805)	26/09/19	692,404
BRL	65,031,087	USD	(16,249,647)	02/08/19	669,327
NOK	494,910,469	EUR	(50,308,924)	26/09/19	500,859
BRL	46,875,031	USD	(11,699,746)	02/08/19	495,613
SEK	370,496,677	EUR	(34,639,908)	26/09/19	461,288
NOK	448,908,436	EUR	(45,645,417)	26/09/19	439,721
EUR	111,627,914	GBP	(99,853,179)	26/09/19	423,057
SEK	328,931,158	EUR	(30,746,614)	26/09/19	417,666
NOK	412,425,390	EUR	(41,950,052)	26/09/19	387,630
INR	1,335,026,395	USD	(18,965,329)	26/09/19	157,288
INR	1,348,247,351	USD	(19,162,128)	26/09/19	149,863
INR	979,954,356	USD	(13,947,543)	26/09/19	89,103
RUB	322,699,824	USD	(4,970,897)	26/09/19	82,211
RUB	322,699,824	USD	(4,972,779)	26/09/19	80,329
RUB	322,699,824	USD	(4,974,719)	26/09/19	78,388
ZAR	65,000,000	USD	(4,481,182)	26/09/19	78,227
RUB	322,699,824	USD	(4,975,396)	26/09/19	77,711
RUB	826,519,961	USD	(12,866,928)	26/09/19	75,422
PHP	603,434,593	USD	(11,688,240)	26/09/19	45,189
PHP	484,323,996	USD	(9,381,760)	26/09/19	35,633
SAR	234,575,128	USD	(62,508,361)	25/09/19	33,465
RUB	356,086,972	USD	(5,543,072)	26/09/19	32,839
EUR	4,005,000	USD	(4,564,707)	26/09/19	27,493
EUR	4,005,000	USD	(4,564,707)	26/09/19	27,493
SAR	275,204,863	USD	(73,348,844)	25/09/19	25,579
EUR	12,000,000	USD	(13,737,300)	26/09/19	22,101
SAR	213,881,178	USD	(57,003,059)	25/09/19	21,399
SAR	213,881,178	USD	(57,003,059)	25/09/19	21,399
OMR	994,191	USD	(2,564,000)	06/11/19	11,764
TRY	86,091,525	USD	(14,204,647)	26/09/19	10,390
OMR	759,374	USD	(1,958,000)	06/11/19	9,398
OMR	583,025	USD	(1,502,000)	06/11/19	8,510
OMR	652,494	USD	(1,683,000)	06/11/19	7,491
SAR	18,039,377	USD	(4,804,000)	25/09/19	5,613
OMR	525,423	USD	(1,356,000)	06/11/19	5,273
OMR	514,584	USD	(1,328,000)	06/11/19	5,192
SAR	15,931,753	USD	(4,243,000)	25/09/19	4,684
SAR	23,504,250	USD	(6,263,000)	25/09/19	3,643
EUR	11,246,725	RON	(53,642,382)	26/09/19	3,449
SAR	30,782,351	USD	(8,204,000)	25/09/19	3,112
OMR	284,673	USD	(735,000)	06/11/19	2,535
USD	822,639	MXN	(16,000,000)	26/09/19	1,795
SAR	15,604,797	USD	(4,159,000)	25/09/19	1,511
USD	1,191,730	RUB	(76,013,802)	26/09/19	1,441
OMR	533,335	USD	(1,381,000)	06/11/19	773
SAR	8,527,639	USD	(2,273,000)	25/09/19	617
OMR	1,843,584	USD	(4,776,000)	06/11/19	384
			Total Plusvalía latente		**8,681,451**

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 USD
USD	165,226,638	EUR	(146,387,970)	26/09/19	(2,624,258)
USD	145,738,044	EUR	(128,112,922)	26/09/19	(1,158,376)
USD	139,251,039	EUR	(122,421,155)	26/09/19	(1,119,105)
USD	28,296,493	ZAR	(416,625,507)	26/09/19	(927,602)
USD	28,130,856	ZAR	(414,220,586)	26/09/19	(924,546)
USD	28,318,253	ZAR	(416,625,507)	26/09/19	(905,842)
USD	51,446,433	PHP	(2,686,789,937)	26/09/19	(796,608)
USD	111,502,363	EUR	(97,936,924)	26/09/19	(793,753)
USD	30,893,679	TRY	(189,656,295)	26/09/19	(421,497)
USD	71,452,568	OMR	(27,725,618)	06/11/19	(379,367)
USD	15,484,233	THB	(484,250,812)	26/09/19	(338,578)
USD	14,076,576	THB	(440,228,011)	26/09/19	(307,798)
USD	14,087,170	THB	(440,228,011)	26/09/19	(297,204)
USD	12,941,880	THB	(404,239,616)	26/09/19	(266,580)
USD	14,772,253	ZAR	(213,962,791)	26/09/19	(236,115)
USD	25,380,000	BRL	(98,408,412)	02/08/19	(222,668)
USD	2,745,000	BRL	(11,359,524)	02/08/19	(210,379)
USD	115,728,000	SAR	(434,743,805)	25/09/19	(182,292)
USD	7,386,127	ZAR	(107,058,211)	26/09/19	(123,446)
USD	6,977,423	ZAR	(101,204,032)	26/09/19	(121,509)
EUR	13,394,045	CZK	(345,375,097)	26/09/19	(121,266)
USD	7,386,127	ZAR	(107,024,974)	26/09/19	(121,114)
USD	7,434,035	ZAR	(107,706,535)	26/09/19	(121,013)
USD	116,160,000	EUR	(101,411,697)	26/09/19	(120,349)
USD	7,434,035	ZAR	(107,667,135)	26/09/19	(118,250)
USD	118,532,330	SAR	(445,000,000)	25/09/19	(112,443)
EUR	11,318,864	CZK	(291,873,095)	26/09/19	(102,838)
MXN	181,584,160	USD	(9,418,266)	26/09/19	(102,504)
EUR	11,323,000	CZK	(291,873,095)	26/09/19	(98,095)
TRY	106,003,224	USD	(17,585,353)	26/09/19	(82,587)
EUR	18,253,680	HUF	(5,922,579,836)	26/09/19	(78,303)
USD	12,866,928	RUB	(826,635,763)	26/09/19	(77,236)
EUR	15,473,994	HUF	(5,021,768,934)	26/09/19	(70,227)
TRY	78,700,909	USD	(13,062,500)	26/09/19	(67,767)
MXN	91,862,958	USD	(4,777,313)	26/09/19	(64,493)
USD	21,180,000	TRY	(128,653,674)	26/09/19	(62,704)
USD	6,441,965	EUR	(5,670,000)	26/09/19	(59,352)
USD	3,393,802	COP	(11,133,997,842)	26/09/19	(59,169)
USD	3,395,692	EUR	(3,010,000)	26/09/19	(55,624)
USD	7,891,600	EUR	(6,930,000)	26/09/19	(54,454)
MXN	90,282,848	USD	(4,684,421)	26/09/19	(52,665)
USD	2,715,711	HUF	(780,000,000)	26/09/19	(51,066)
EUR	12,177,174	HUF	(3,948,386,557)	26/09/19	(42,967)
USD	1,096,000	BRL	(4,377,523)	02/08/19	(42,889)
TRY	47,232,694	USD	(7,837,500)	26/09/19	(38,655)
USD	5,543,072	RUB	(356,269,893)	26/09/19	(35,704)
USD	1,691,000	BRL	(6,627,705)	02/08/19	(33,313)
BRL	39,604,754	USD	(10,335,000)	02/08/19	(31,131)
USD	33,077,043	TWD	(1,021,088,311)	26/09/19	(26,594)
MXN	282,206,050	USD	(14,500,476)	26/09/19	(22,537)
MXN	279,846,834	USD	(14,375,297)	26/09/19	(18,392)
USD	9,570,000	SAR	(35,962,634)	25/09/19	(18,266)

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 USD
USD	2,995,000	OMR	(1,162,692)	06/11/19	(17,319)
USD	1,404,000	BRL	(5,462,543)	02/08/19	(17,176)
USD	3,013,000	OMR	(1,169,044)	06/11/19	(15,776)
MXN	254,406,212	USD	(13,067,036)	26/09/19	(15,305)
MXN	203,524,970	USD	(10,455,976)	26/09/19	(14,591)
USD	9,629,000	SAR	(36,168,354)	25/09/19	(14,115)
USD	2,376,000	OMR	(922,444)	06/11/19	(13,881)
USD	7,592,000	SAR	(28,523,166)	25/09/19	(12,774)
USD	19,722,957	TWD	(608,749,074)	26/09/19	(12,660)
USD	3,360,000	SAR	(12,647,668)	25/09/19	(12,089)
USD	2,225,000	OMR	(863,358)	06/11/19	(11,800)
USD	1,787,000	OMR	(693,440)	06/11/19	(9,574)
USD	2,028,000	OMR	(786,438)	06/11/19	(9,515)
EUR	10,000,000	USD	(11,475,120)	26/09/19	(8,953)
BRL	39,694,668	USD	(10,335,000)	02/08/19	(7,738)
MXN	40,000,000	USD	(2,058,349)	26/09/19	(6,240)
USD	1,171,000	OMR	(454,369)	06/11/19	(6,186)
USD	2,961,000	SAR	(11,127,121)	25/09/19	(5,685)
USD	3,740,000	SAR	(14,048,685)	25/09/19	(5,625)
USD	922,000	OMR	(357,950)	06/11/19	(5,382)
USD	2,947,000	SAR	(11,072,861)	25/09/19	(5,218)
USD	1,094,000	OMR	(423,965)	06/11/19	(4,416)
USD	277,401	PEN	(927,797)	26/09/19	(3,675)
USD	5,499,000	SAR	(20,638,220)	25/09/19	(3,510)
USD	727,972	HUF	(206,040,110)	26/09/19	(2,883)
USD	214,768	INR	(15,104,451)	26/09/19	(1,584)
EUR	11,150,501	RON	(53,203,499)	26/09/19	(1,404)
RUB	76,013,802	USD	(1,190,989)	26/09/19	(700)
USD	3,132,098	GBP	(2,452,000)	26/09/19	(551)
EUR	11,835,234	RON	(56,465,665)	26/09/19	(295)
OMR	779,603	USD	(2,020,000)	06/11/19	(194)
OMR	659,961	USD	(1,710,000)	06/11/19	(164)
EUR	11,835,433	RON	(56,465,665)	26/09/19	(68)
			Total Minusvalía latente		**(14,768,536)**

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 USD
EUR	156,659,942	USD	(175,855,552)	I - EUR	22/07/19	2,846,922
SEK	873,260,349	USD	(91,988,344)	Q - SEK (CPerf)	22/07/19	2,275,145
EUR	122,628,675	USD	(137,920,345)	M - EUR	22/07/19	1,963,009
GBP	90,826,266	USD	(113,891,205)	C - GBP (CPerf)	22/07/19	1,821,113
EUR	92,910,872	USD	(104,286,324)	I - EUR (CPerf)	22/07/19	1,697,375
EUR	45,903,221	USD	(51,522,566)	Q - EUR (CPerf)	22/07/19	839,369
EUR	33,672,189	USD	(37,813,104)	A - EUR (CPerf)	22/07/19	596,891
EUR	26,915,355	USD	(30,237,012)	Z - EUR (Perf)	22/07/19	465,457
GBP	23,041,333	USD	(28,893,242)	C - GBP (CPerf)-(AIDIV)	22/07/19	461,330
EUR	23,231,481	USD	(26,075,895)	I - EUR (CPerf)	22/07/19	424,323
EUR	20,669,768	USD	(23,202,480)	ZR - EUR (CPerf)	22/07/19	375,587
CAD	17,965,183	USD	(13,401,373)	I - CAD (ACDiv)	22/07/19	353,131

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 (continuación)

Divisa comprada	Importe de la divisa comprada	Divisa vendida	Importe de la divisa vendida	Clase de Acciones	Fecha de vencimiento	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
EUR	18,508,508	USD	(20,778,738)	M - EUR (CPerf)	22/07/19	333,978
GBP	11,461,818	USD	(14,372,447)	Z - GBP (Perf)	22/07/19	229,866
GBP	11,261,982	USD	(14,121,246)	ZR - GBP (CPerf)-(AIDiv)	22/07/19	226,475
EUR	10,316,595	USD	(11,591,289)	C - EUR (CPerf)	22/07/19	176,901
GBP	6,940,263	USD	(8,702,644)	I - GBP (Perf)	22/07/19	139,225
SEK	48,597,926	USD	(5,119,760)	K - SEK (Perf)	22/07/19	126,110
NOK	36,537,674	USD	(4,182,424)	Q - NOK (CPerf)	22/07/19	105,913
GBP	2,661,547	USD	(3,337,423)	X - GBP	22/07/19	53,377
JPY	1,004,480,369	USD	(9,302,728)	I - JPY (Perf)	22/07/19	35,385
GBP	1,462,971	USD	(1,834,476)	ZR - GBP (CPerf)	22/07/19	29,343
EUR	577,189	USD	(647,913)	X - EUR	22/07/19	10,488
GBP	64,814	USD	(81,273)	S - GBP (CPerf)	22/07/19	1,300
				Total Plusvalía latente		**15,588,013**

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 USD
USD	1,216,291	GBP	(950,000)		26/09/19	2,581
				Total Plusvalía latente		**2,581**
USD	16,184,762	EUR	(14,238,000)		26/09/19	(140,767)
USD	614,879	CAD	(811,003)		26/09/19	(6,714)
USD	4,697,740	GBP	(3,679,000)		26/09/19	(2,512)
				Total Minusvalía latente		**(149,993)**

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 USD
NOK	1,189,949,377	USD	(136,267,672)	I - NOK	22/07/19	3,393,790
EUR	4,217,203	USD	(4,735,374)	R - EUR	22/07/19	75,205
GBP	1,836,910	USD	(2,305,505)	S - GBP	22/07/19	34,714
EUR	465,527	USD	(522,602)	S - EUR	22/07/19	8,426
				Total Plusvalía latente		**3,512,135**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)

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 EUR
EUR	13,010,108	USD	(14,793,000)		26/09/19	108,677
EUR	2,244,646	GBP	(2,000,000)		26/09/19	16,197
				Total Plusvalía latente		**124,874**

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 EUR
CAD	1,841,707	EUR	(1,223,934)	G - CAD (QIDiv)	22/07/19	12,185
				Total Plusvalía latente		**12,185**
USD	20,882,552	EUR	(18,602,835)	G - USD	22/07/19	(297,096)
USD	4,714,457	EUR	(4,200,018)	K - USD	22/07/19	(67,305)
USD	840,612	EUR	(748,851)	G - USD (QIDiv)	22/07/19	(11,966)
GBP	24,916,840	EUR	(27,839,323)	G - GBP	22/07/19	(11,214)
GBP	11,416,833	EUR	(12,755,829)	G - GBP (QIDiv)	22/07/19	(5,060)
USD	10,394	EUR	(9,260)	I - USD	22/07/19	(148)
				Total Minusvalía latente		**(392,789)**

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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank NA Deutsche Bank AG
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank NA Deutsche Bank AG
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	Citibank NA JP Morgan Securities Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	BNP Paribas London Branch Deutsche Bank AG HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Citibank NA Morgan Stanley & Co. International Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

a) Contratos de divisas a plazo (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	Citibank NA HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	HSBC Bank Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros

A 30 de junio de 2019, la SICAV tenía vigentes los contratos de futuros que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
(34)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(40,761)	(53,957)
		Total Minusvalía latente			**(53,957)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
908	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	112,892,548	4,050,676
1,718	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	190,557,124	921,340
73	US Long Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	8,456,530	267,876
1,205	Euro-Schatz September Futures 19	06/09/19	EUR	122,312,320	232,005
		Total Plusvalía latente			**5,471,897**
(2,006)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(17,615,033)	(3,718,219)
(1,580)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(13,874,254)	(1,838,339)
(1,035)	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(95,230,588)	(1,123,061)
(659)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(59,730,555)	(1,092,131)
(494)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(592,232)	(647,587)
(772)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(81,679,144)	(539,034)
(116)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(11,128,381)	(374,246)
(101)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 19	06/09/19	EUR	(15,837,911)	(143,606)
(125)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(22,320,816)	(130,325)
(31)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(2,809,570)	(46,212)
		Total Minusvalía latente			**(9,652,760)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(485)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(4,850,000)	(757,812)
(92)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(18,708,344)	(41,688)
		Total Minusvalía latente			**(799,500)**

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* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(47)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(4,850,912)	(138,795)
(26)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(2,840,500)	(105,605)
(315)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(3,150,000)	(86,399)
		Total Minusvalía latente			**(330,799)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
(7)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(8,392)	(11,109)
		Total Minusvalía latente			**(11,109)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(764)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(78,853,128)	(242,722)
		Total Minusvalía latente			**(242,722)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
2,962	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	368,268,422	13,226,506
628	Euro-Oat September Futures 19	06/09/19	EUR	67,671,396	1,613,889
1,079	Short Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	112,339,006	1,098,094
		Total Plusvalía latente			**15,938,489**
(7,141)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(62,706,358)	(18,362,622)
(5,056)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(534,934,912)	(9,045,128)
(1,712)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(2,052,431)	(2,560,839)
(1,898)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(16,666,667)	(1,895,834)
(7,201)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(63,233,228)	(1,659,872)
(1,507)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(167,153,426)	(571,460)
		Total Minusvalía latente			**(34,095,755)**

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* EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
2,042	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	253,883,902	9,118,381
367	Short Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	38,209,838	373,494
71	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	6,811,336	309,783
73	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	6,616,083	189,303
46	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	4,232,471	49,845
12	Euro-Schatz September Futures 19	06/09/19	EUR	1,218,048	2,340
		Total Plusvalía latente			**10,043,146**
(5,069)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(44,511,767)	(13,325,927)
(2,559)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(270,747,318)	(4,411,780)
(1,184)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(1,419,438)	(1,771,034)
(1,350)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(11,854,584)	(1,348,459)
(4,781)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(41,982,789)	(1,102,048)
(604)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(54,745,456)	(1,024,737)
(135)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(24,106,481)	(140,751)
(170)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(18,856,060)	(91,960)
(62)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 19	06/09/19	EUR	(9,722,282)	(86,623)
(7)	US Long Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(810,900)	(25,706)
		Total Minusvalía latente			**(23,329,025)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(50)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(6,024,368)	(103,193)
(146)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(18,441,766)	(103,084)
(40)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(4,128,750)	(76,875)
		Total Minusvalía latente			**(283,152)**

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* EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
2,317	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	288,074,927	10,346,285
693	US Long Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	80,279,118	1,595,335
		Total Plusvalía latente			**11,941,620**
(6,972)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(61,222,339)	(12,167,329)
(3,409)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(360,679,018)	(5,941,645)
(1,337)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(128,264,182)	(4,246,000)
(1,376)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(1,649,617)	(2,049,748)
(1,312)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(118,917,281)	(1,709,481)
(7,046)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(61,872,146)	(1,624,144)
(1,549)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(13,602,037)	(1,547,232)
(2,424)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(268,865,232)	(1,353,437)
(524)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(47,490,790)	(1,220,665)
(290)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 19	06/09/19	EUR	(45,475,190)	(1,022,309)
(4,612)	Euro-Schatz September Futures 19	06/09/19	EUR	(468,136,448)	(940,612)
(350)	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(32,203,581)	(379,779)
(123)	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 19	12/09/19	JPY	(102,717,278)	(370,922)
(220)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(39,284,636)	(229,373)
		Total Minusvalía latente			**(34,802,676)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
934	US Long Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	123,215,031	3,597,048
1,774	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	183,110,063	2,663,136
1,557	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	163,144,406	1,678,313
367	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	51,962,867	830,679
361	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	492,856	602,547
537	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	67,830,330	336,345
253	Canadian 10YR Bond September Futures 19	19/09/19	CAD	20,239,806	311,712
626	Euro-Schatz September Futures 19	06/09/19	EUR	72,361,091	139,013
9	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 19	12/09/19	JPY	8,559,105	30,073
(53)	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 19	06/09/19	EUR	(9,464,551)	11,881
		Total Plusvalía latente			**10,200,747**
(1,725)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(178,038,803)	(4,519,082)
(572)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(62,491,000)	(2,227,252)
(769)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(156,377,351)	(913,046)
(2,419)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(24,190,000)	(220,371)
(130)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(15,663,357)	(199,752)
		Total Minusvalía latente			**(8,079,503)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(123)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(1,230,000)	(215,237)
(90)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(900,000)	(112,200)
(9)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(928,969)	(10,938)
(2)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(240,975)	(3,974)
		Total Minusvalía latente			**(342,349)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(102)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(1,020,000)	(159,375)
(91)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(910,000)	(92,138)
		Total Minusvalía latente			**(251,513)**

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(2,055)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(20,550,000)	(3,966,655)
(654)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(6,540,000)	(787,913)
(144)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(17,350,180)	(297,084)
		Total Minusvalía latente			**(5,051,652)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
313	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	44,317,105	1,508,633
82	Euro-Oat September Futures 19	06/09/19	EUR	10,062,525	212,311
174	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	17,960,063	208,751
122	Canadian 10YR Bond September Futures 19	19/09/19	CAD	9,759,907	143,883
12	Euro-Buxl 30Y Bond September Futures 19	06/09/19	EUR	2,142,917	84,180
45	Short Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	5,335,428	52,153
35	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	3,667,344	43,190
30	Australia 10YR Bond September Futures 19	16/09/19	AUD	2,402,974	35,061
9	JPN 10Y Bond (Ose) September Futures 19	12/09/19	JPY	8,559,105	30,072
34	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	3,714,500	12,750
		Total Plusvalía latente			**2,330,984**

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* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(1,002)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(10,020,000)	(3,213,060)
(510)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(61,448,554)	(1,027,581)
(1,005)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(10,050,000)	(263,812)
(153)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(208,883)	(260,662)
(215)	90 Day EURO$ December Futures 19	16/12/19	USD	(2,150,000)	(244,562)
(166)	US 2YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(33,756,359)	(197,094)
(338)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(42,693,951)	(192,742)
(698)	Euro-Schatz September Futures 19	06/09/19	EUR	(80,683,772)	(158,846)
(63)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(6,502,287)	(92,226)
(3)	US Long Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(395,766)	(12,546)
		Total Minusvalía latente			**(5,663,131)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
1,445	Euro-Btp September Futures 19	06/09/19	EUR	204,594,940	7,343,813
		Total Plusvalía latente			**7,343,813**
(6,336)	90 Day EURO$ December Futures 20	14/12/20	USD	(63,360,000)	(18,958,849)
(1,549)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(186,634,922)	(2,809,520)
(8,330)	90 Day EURO$ September Futures 19	16/09/19	USD	(83,300,000)	(2,186,625)
(800)	Long Gilt September Futures 19	26/09/19	GBP	(1,092,201)	(1,361,153)
(300)	US Ultra Bond (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(32,775,000)	(1,211,546)
(1,984)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(250,605,912)	(1,026,719)
(908)	US 5YR Note (CBT) September Futures 19	30/09/19	USD	(95,141,375)	(967,025)
(348)	US 10YR Ultra September Futures 19	19/09/19	USD	(35,917,393)	(579,656)
		Total Minusvalía latente			**(29,101,093)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Número de contratos	Descripción	Vencimiento	Divisa	Compromiso* USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
(6)	Euro-Bund September Futures 19	06/09/19	EUR	(722,924)	(12,396)
(14)	Euro-Bobl September Futures 19	06/09/19	EUR	(1,768,388)	(9,885)
(5)	US 10YR Note (CBT) September Futures 19	19/09/19	USD	(516,094)	(9,875)
		Total Minusvalía latente			**(32,156)**

* El compromiso corresponde a la exposición subyacente.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

En la tabla siguiente se recogen los intermediarios de los contratos de futuros a 30 de junio de 2019:

Subfondo	Intermediario
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	Citigroup Global Markets Limited
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

b) Contratos de futuros (continuación)

Subfondo	Intermediario
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citigroup Global Markets Limited
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones

A 30 de junio de 2019, la SICAV tenía vigentes los contratos de opciones que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	7,390,000	C/O USDBRL	4.10	09/09/19	–	83,753	51,050	(32,703)
						Total	**51,050**	**(32,703)**
Total opciones adquiridas							**51,050**	**(32,703)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* EUR	Coste EUR	Valor de mercado EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
USD	14	P/O sobre S&P 500 Index	2750.00	20/09/19	–	58,988	34,914	(24,074)
USD	(14)	P/O sobre S&P 500 Index	2600.00	20/09/19	381,127	(30,488)	(17,580)	12,908
						Total	**17,334**	**(11,166)**
Total opciones adquiridas							**34,914**	**(24,074)**
Total opciones vendidas							**(17,580)**	**12,908**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	29,521,583	C/O USDTWD	31.25	31/07/19	–	89,096	95,443	6,347
USD	(29,521,583)	C/O USDTWD	31.65	31/07/19	3,418,895	(30,791)	(36,636)	(5,845)
						Total	**58,807**	**502**
Total opciones adquiridas							**95,443**	**6,347**
Total opciones vendidas							**(36,636)**	**(5,845)**

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	20,359,712	C/O USDTWD	31.25	31/07/19	–	61,445	65,823	4,378
USD	(20,359,712)	C/O USDTWD	31.65	31/07/19	2,357,858	(21,235)	(25,266)	(4,031)
						Total	**40,557**	**347**
Total opciones adquiridas							**65,823**	**4,378**
Total opciones vendidas							**(25,266)**	**(4,031)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	7,300,000	C/O USDBRL	4.10	09/09/19	–	82,733	50,428	(32,305)
						Total	**50,428**	**(32,305)**
Total opciones adquiridas							**50,428**	**(32,305)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
EUR	946	C/O sobre Fp Fp	52.00	18/12/20	–	408,145	234,852	(173,293)
EUR	400	C/O sobre Dg Fp	96.00	19/06/20	–	213,959	158,977	(54,982)
EUR	195	C/O sobre Eni Im	14.00	17/12/20	–	116,708	133,073	16,365
EUR	185	C/O sobre Ca Fp	14.00	20/12/19	–	26,984	67,838	40,854
EUR	962	C/O sobre Iberdrola SA	8.50	18/12/20	–	76,030	65,732	(10,298)
EUR	45	C/O sobre Ml Fp	110.00	20/12/19	–	40,552	46,121	5,569
USD	240	C/O sobre Fortive Corp	90.00	17/01/20	–	121,430	34,800	(86,630)
EUR	344	C/O sobre Eni Spa	16.00	19/12/19	–	96,710	27,814	(68,896)
EUR	241	C/O sobre Ca Fp	18.00	20/12/19	–	40,695	18,663	(22,032)
JPY	500,000,000	C/O sobre Toyosa	0.03	04/03/20	–	0^	0	0
USD	2,200,000	C/O sobre Nhksp	0.70	20/09/19	–	0^	0	0
JPY	500,000,000	C/O sobre Tohoku	0.45	12/03/20	–	0^	0	0
						Total	**787,870**	**(353,343)**
Total opciones adquiridas							**787,870**	**(353,343)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* EUR	Coste EUR	Valor de mercado EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
USD	8	P/O sobre S&P 500 Index	2750.00	20/09/19	–	33,707	19,951	(13,756)
USD	(8)	P/O sobre S&P 500 Index	2600.00	20/09/19	217,787	(17,422)	(10,046)	7,376
						Total	**9,905**	**(6,380)**
Total opciones adquiridas							**19,951**	**(13,756)**
Total opciones vendidas							**(10,046)**	**7,376**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund
(anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	15,320,000	C/O USDBRL	4.10	09/09/19	–	173,627	105,831	(67,796)
						Total	**105,831**	**(67,796)**
Total opciones adquiridas							**105,831**	**(67,796)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	225	P/O sobre Cboe S&P 500 Index	2700.00	31/07/19	–	995,243	131,625	(863,618)
USD	(225)	P/O sobre Cboe S&P 500 Index	2600.00	31/07/19	2,837,021	(543,758)	(74,250)	469,508
						Total	**57,375**	**(394,110)**
Total opciones adquiridas							**131,625**	**(863,618)**
Total opciones vendidas							**(74,250)**	**469,508**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	2,970,000	C/O USDBRL	4.10	09/09/19	–	33,660	20,517	(13,143)
						Total	**20,517**	**(13,143)**
Total opciones adquiridas							**20,517**	**(13,143)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* EUR	Coste EUR	Valor de mercado EUR	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
USD	31,607,000	C/O USDRUB	73.00	12/07/19	–	563,846	1,166	(562,680)
						Total	**1,166**	**(562,680)**
Total opciones adquiridas							**1,166**	**(562,680)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	810,000	C/O USDBRL	4.10	09/09/19	–	9,180	5,595	(3,585)
						Total	**5,595**	**(3,585)**
Total opciones adquiridas							**5,595**	**(3,585)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
EUR	134	C/O sobre Fp Fp	52.00	18/12/20	–	64,377	33,267	(31,110)
EUR	55	C/O sobre Fti Fp	19.00	20/12/19	–	17,173	26,807	9,634
EUR	57	C/O sobre Dg Fp	96.00	19/06/20	–	30,476	22,654	(7,822)
EUR	18	C/O sobre Eni Im	14.00	17/12/20	–	10,805	12,284	1,479
EUR	179	C/O sobre Iberdrola SA	8.50	18/12/20	–	14,107	12,231	(1,876)
EUR	24	C/O sobre Ca Fp	14.00	20/12/19	–	3,492	8,801	5,309
EUR	105	C/O sobre Ca Fp	18.00	20/12/19	–	17,738	8,131	(9,607)
USD	50	C/O sobre Fortive Corp	90.00	17/01/20	–	24,350	7,250	(17,100)
EUR	5	C/O sobre Ml Fp	110.00	20/12/19	–	3,443	5,124	1,681
EUR	38	C/O sobre Eni Spa	16.00	19/12/19	–	12,975	3,072	(9,903)
						Total	**139,621**	**(59,315)**
Total opciones adquiridas							**139,621**	**(59,315)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	3,562,950	C/O USDTWD	31.25	31/07/19	–	10,753	11,519	766
USD	(3,562,950)	C/O USDTWD	31.65	31/07/19	412,625	(3,716)	(4,422)	(706)
						Total	**7,097**	**60**
Total opciones adquiridas							**11,519**	**766**
Total opciones vendidas							**(4,422)**	**(706)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	5,356,000	C/O USDRUB	73.00	12/07/19	–	109,569	225	(109,344)
						Total	**225**	**(109,344)**
Total opciones adquiridas							**225**	**(109,344)**
Total opciones vendidas							**0**	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Divisa	Cantidad	Descripción	Precio de ejercicio	Vencimiento	Compromiso* USD	Coste USD	Valor de mercado USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	29	P/O sobre Cboe S&P 500 Index	2700.00	31/07/19	–	128,276	16,965	(111,311)
USD	(29)	P/O sobre Cboe S&P 500 Index	2600.00	31/07/19	365,660	(70,084)	(9,570)	60,514
						Total	**7,395**	**(50,797)**
Total opciones adquiridas							**16,965**	**(111,311)**
Total opciones vendidas							**(9,570)**	**60,514**

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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Goldman Sachs International Limited
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Citibank NA Nomura Bank International Plc
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	HSBC Bank Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

c) Opciones (continuación)

Subfondo	**Contraparte**
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) *Swaps* de tipos de interés

A 30 de junio de 2019, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de tipos de interés que se enumeran a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
USD	9,370	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	519,778
					Total Plusvalía latente	**519,778**
SAR	35,374	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(374,774)
					Total Minusvalía latente	**(374,774)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
EUR	159,821	15/02/28	Fijo	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	6,113,935
					Total Plusvalía latente	**6,113,935**

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 USD
BRL	85,825	02/01/25	Fijo	8.29	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	1,146,674
MXN	1,020,602	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	828,741
USD	12,574	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	697,489
MXN	390,670	17/12/20	Fijo	8.58	MXN-TIIE-Banxico	251,341
ZAR	165,000	10/04/27	Fijo	7.74	JIBAR 3 MONTH	203,492
ZAR	89,496	01/04/29	Fijo	7.94	JIBAR 3 MONTH	115,668
ZAR	89,496	04/04/29	Fijo	7.92	JIBAR 3 MONTH	108,857
MXN	172,605	19/09/24	Fijo	7.41	MXIBTIIE 28 DAY	79,140
					Total Plusvalía latente	**3,431,402**
INR	1,354,867	03/08/23	Variable	7.07	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(1,183,509)
MXN	351,590	22/10/25	Fijo	6.32	MXN-TIIE-Banxico	(963,372)
SAR	31,891	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(337,872)
HUF	5,039,031	06/02/24	Variable	1.50	BUBOR06M 6 MONTH	(314,739)
HUF	3,032,506	10/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(292,564)
CLP	2,619,954	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(239,377)
CLP	2,619,954	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(239,377)
MXN	939,487	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(157,021)
ZAR	366,938	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(46,395)
ZAR	186,680	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(23,482)
					Total Minusvalía latente	**(3,797,708)**

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 USD
BRL	130,139	04/01/21	Fijo	7.90	BRL-CDI	1,154,896
ZAR	82,440	21/11/28	Fijo	8.44	ZAR-JIBAR-SAFEX	314,920
USD	5,435	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	301,492
BRL	15,000	04/01/27	Fijo	8.85	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	279,147
BRL	11,300	02/01/23	Fijo	8.94	BRL-CDI	255,841
MXN	293,019	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	237,935
COP	11,442,195	05/04/29	Fijo	5.83	COP-IBR-OIS-COMPOUND	174,371
MXN	319,038	18/03/21	Fijo	7.97	MXIBTIIE 28 DAY	102,893
MXN	221,229	26/01/23	Fijo	7.53	MXN-TIIE-Banxico	94,286
MXN	454,043	23/09/21	Fijo	7.51	MXIBTIIE 28 DAY	88,714
BRL	9,608	02/01/25	Fijo	7.71	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	70,784
COP	6,740,364	05/04/24	Fijo	5.17	COP-IBR-OIS-COMPOUND	62,990
MXN	121,848	19/09/24	Fijo	7.41	MXIBTIIE 28 DAY	55,868
MXN	69,420	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	48,673
ZAR	30,201	01/04/29	Fijo	7.94	JIBAR 3 MONTH	39,033
ZAR	30,201	04/04/29	Fijo	7.92	JIBAR 3 MONTH	36,735
					Total Plusvalía latente	**3,318,578**
INR	1,049,486	06/02/23	Variable	6.82	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(694,962)
INR	600,000	21/02/23	Variable	6.84	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(405,860)
BRL	47,787	04/01/21	Variable	7.17	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	(256,890)
SAR	20,531	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(217,514)
BRL	30,676	04/01/21	Variable	7.18	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	(165,242)
CLP	1,745,665	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(159,496)
CLP	1,745,665	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(159,496)
HUF	640,752	10/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(61,817)
HUF	422,896	11/01/29	Variable	3.25	BUBOR06M 6 MONTH	(44,305)
HUF	413,285	16/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(39,735)
HUF	807,393	12/04/24	Variable	1.44	BUBOR06M 6 MONTH	(39,570)
ZAR	257,948	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(32,614)
ZAR	131,231	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(16,507)
PLN	13,004	26/09/24	Fijo	1.88	WIBOR 6 MONTH	(1,837)
					Total Minusvalía latente	**(2,295,845)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) *Swaps* de tipos de interés (continuación)

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 USD
USD	4,870	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	270,161
					Total Plusvalía latente	**270,161**
SAR	18,388	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(194,812)
					Total Minusvalía latente	**(194,812)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 USD
MXN	965,550	23/11/20	Fijo	8.75	MXN-TIIE-Banxico	689,440
USD	10,213	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	566,517
ZAR	104,000	12/11/28	Fijo	8.59	ZAR-JIBAR-SAFEX	475,458
MXN	228,819	11/05/29	Fijo	8.09	MXIBTIIE 28 DAY	449,576
MXN	496,000	19/03/24	Fijo	7.65	MXIBTIIE 28 DAY	418,003
ZAR	225,000	25/03/29	Fijo	8.04	JIBAR 3 MONTH	405,852
MXN	488,886	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	396,981
MXN	723,000	03/11/20	Fijo	8.56	MXN-TIIE-Banxico	386,463
RUB	2,091,169	30/04/21	Fijo	8.39	MOSPRIME 3 MONTH RUB	302,389
MXN	326,222	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	264,896
ZAR	75,000	29/11/28	Fijo	8.28	ZAR-JIBAR-SAFEX	228,600
RUB	2,896,188	30/05/21	Fijo	8.04	MOSPRIME 3 MONTH RUB	170,193
MXN	322,951	19/09/24	Fijo	7.41	MXIBTIIE 28 DAY	148,075
MXN	187,138	17/12/20	Fijo	8.58	MXN-TIIE-Banxico	120,397
MXN	161,768	15/12/20	Fijo	8.67	MXN-TIIE-Banxico	114,607
MXN	466,400	06/10/20	Fijo	8.17	MXN-TIIE-Banxico	104,992
MXN	486,550	14/09/20	Fijo	8.07	MXN-TIIE-Banxico	63,373
					Total Plusvalía latente	**5,305,812**
CLP	6,221,122	22/03/29	Variable	4.01	CLP-TNA	(614,094)
MXN	89,838	01/12/28	Variable	9.16	MXN-TIIE-Banxico	(533,280)
SAR	38,560	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(408,526)
MXN	44,173	05/12/28	Variable	9.01	MXN-TIIE-Banxico	(238,018)
CLP	2,464,697	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(225,191)
CLP	2,464,697	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(225,191)
HUF	1,423,893	10/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(137,371)
HUF	939,769	11/01/29	Variable	3.25	BUBOR06M 6 MONTH	(98,457)
HUF	918,411	16/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(88,300)
					Total Minusvalía latente	**(2,568,428)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) *Swaps* de tipos de interés (continuación)

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 EUR
EUR	540,386	15/02/28	Fijo	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	20,672,407
					Total Plusvalía latente	**20,672,407**
GBP	40,390	10/10/38	Variable	1.68	GBP-LIBOR-BBA	(3,706,003)
GBP	18,330	10/10/38	Variable	1.75	GBP-LIBOR-BBA	(1,952,981)
HUF	3,392,000	06/05/29	Variable	2.42	BUBOR06M 6 MONTH	(509,568)
HUF	2,277,470	06/05/29	Variable	2.38	BUBOR06M 6 MONTH	(320,816)
HUF	1,237,133	06/05/29	Variable	2.35	HUF-BUBOR-REUTERS	(162,687)
HUF	819,493	06/05/29	Variable	2.37	BUBOR06M 6 MONTH	(112,959)
HUF	885,841	06/05/29	Variable	2.33	HUF-BUBOR-REUTERS	(111,388)
					Total Minusvalía latente	**(6,876,402)**

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 EUR
EUR	379,462	15/02/28	Fijo	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	14,516,277
					Total Plusvalía latente	**14,516,277**
GBP	33,560	10/10/38	Variable	1.68	GBP-LIBOR-BBA	(3,079,313)
GBP	14,660	10/10/38	Variable	1.75	GBP-LIBOR-BBA	(1,561,958)
HUF	2,519,600	06/05/29	Variable	2.42	BUBOR06M 6 MONTH	(378,511)
HUF	1,691,680	06/05/29	Variable	2.38	BUBOR06M 6 MONTH	(238,298)
HUF	918,935	06/05/29	Variable	2.35	HUF-BUBOR-REUTERS	(120,843)
HUF	608,715	06/05/29	Variable	2.37	BUBOR06M 6 MONTH	(83,906)
HUF	657,997	06/05/29	Variable	2.33	HUF-BUBOR-REUTERS	(82,738)
					Total Minusvalía latente	**(5,545,567)**

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 USD
USD	2,250	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	124,809
					Total Plusvalía latente	**124,809**
SAR	8,486	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(89,906)
					Total Minusvalía latente	**(89,906)**

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 EUR
EUR	225,200	15/02/28	Fijo	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	8,615,001
MXN	2,018,292	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	1,246,408
MXN	2,829,118	19/03/21	Fijo	7.96	MXIBTIIE 28 DAY	783,185
MXN	1,211,708	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	746,023
					Total Plusvalía latente	**11,390,617**
GBP	35,840	10/10/38	Variable	1.68	GBP-LIBOR-BBA	(3,288,516)
GBP	10,460	10/10/38	Variable	1.75	GBP-LIBOR-BBA	(1,114,467)
HUF	6,848,952	06/05/29	Variable	2.29	BUBOR06M 6 MONTH	(779,528)
GBP	13,250	15/03/39	Variable	1.47	LIBOR GBP 6 MONTH	(678,227)
HUF	2,049,481	06/05/29	Variable	2.35	HUF-BUBOR-REUTERS	(269,513)
HUF	1,357,603	06/05/29	Variable	2.37	BUBOR06M 6 MONTH	(187,133)
HUF	1,467,516	06/05/29	Variable	2.33	HUF-BUBOR-REUTERS	(184,529)
					Total Minusvalía latente	**(6,501,913)**

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 USD
USD	565	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	31,330
					Total Plusvalía latente	**31,330**
SAR	2,124	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(22,501)
					Total Minusvalía latente	**(22,501)**

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 USD
USD	10,200	07/02/28	Variable	2.36	USD-LIBOR-BBA	(380,766)
USD	9,280	07/02/28	Variable	2.33	USD-LIBOR-BBA	(318,167)
USD	6,710	08/05/23	Variable	2.68	USD-LIBOR-BBA	(236,124)
USD	8,870	07/02/25	Variable	2.26	USD-LIBOR-BBA	(230,980)
USD	15,360	07/02/23	Variable	2.11	USD-LIBOR-BBA	(203,786)
					Total Minusvalía latente	**(1,369,823)**

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 USD
BRL	5,229	02/01/25	Fijo	8.44	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	78,310
USD	1,204	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	66,770
ZAR	8,276	21/11/28	Fijo	8.44	ZAR-JIBAR-SAFEX	31,614
MXN	34,918	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	28,353
INR	60,000	10/05/22	Fijo	6.65	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	27,886
BRL	1,281	02/01/25	Fijo	8.49	BRAZIL CETIP INTERBANK DEPOSIT RATE	19,295
MXN	23,300	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	18,920
MXN	32,000	16/02/21	Fijo	8.26	MXIBTIIE 28 DAY	16,566
MXN	30,052	19/09/24	Fijo	7.41	MXIBTIIE 28 DAY	13,779
MXN	24,000	26/02/21	Fijo	8.15	MXIBTIIE 28 DAY	10,654
ZAR	3,128	29/11/28	Fijo	8.28	ZAR-JIBAR-SAFEX	9,533
ZAR	6,802	01/04/29	Fijo	7.94	JIBAR 3 MONTH	8,791
MXN	19,396	11/12/20	Fijo	8.33	MXIBTIIE 28 DAY	8,713
MXN	13,366	17/12/20	Fijo	8.58	MXN-TIIE-Banxico	8,599
USD	215	03/12/23	Fijo	2.63	LIBOR USD 3 MONTH	8,359
ZAR	6,802	04/04/29	Fijo	7.92	JIBAR 3 MONTH	8,273
MXN	11,554	15/12/20	Fijo	8.67	MXN-TIIE-Banxico	8,186
INR	15,000	26/04/22	Fijo	6.63	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	6,828
ZAR	2,660	25/01/29	Fijo	8.08	JIBAR 3 MONTH	5,483
ZAR	6,802	26/09/29	Fijo	7.90	JIBAR 3 MONTH	5,324
INR	4,248	28/10/21	Fijo	6.14	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	923
INR	4,248	16/08/21	Fijo	6.14	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	785
					Total Plusvalía latente	**391,944**
INR	72,954	03/08/23	Variable	7.07	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	(63,727)
MXN	9,465	01/12/28	Variable	9.17	MXN-TIIE-Banxico	(56,645)
SAR	4,569	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(48,403)
MXN	6,416	01/12/28	Variable	9.16	MXN-TIIE-Banxico	(38,089)
CLP	291,106	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(26,597)
CLP	291,106	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(26,597)
HUF	215,671	06/02/24	Variable	1.50	BUBOR06M 6 MONTH	(13,471)
HUF	104,353	10/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(10,068)
SAR	803	03/12/23	Variable	3.31	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(8,625)
HUF	68,873	11/01/29	Variable	3.25	BUBOR06M 6 MONTH	(7,216)
HUF	67,308	16/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(6,471)
ZAR	41,097	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(5,196)
HUF	26,050	16/01/29	Variable	2.24	BUBOR06M 6 MONTH	(3,198)
ZAR	20,908	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(2,630)
					Total Minusvalía latente	**(316,933)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) *Swaps* de tipos de interés (continuación)

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 USD
HKD	45,470	26/03/23	Fijo	2.52	HKD-HIBOR-HKAB	175,924
ZAR	62,469	09/07/23	Fijo	7.63	ZAR-JIBAR-SAFEX	112,803
MXN	133,941	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	108,762
ZAR	25,782	21/11/28	Fijo	8.44	ZAR-JIBAR-SAFEX	98,488
USD	1,657	28/11/23	Fijo	3.02	USD-LIBOR-BBA	91,937
MYR	15,000	22/11/23	Fijo	3.94	MYR-KLIBOR-BNM	87,768
SGD	7,000	12/03/24	Fijo	2.03	SORF 6 MONTH	75,450
MXN	89,376	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	72,574
RUB	475,266	30/04/21	Fijo	8.39	MOSPRIME 3 MONTH RUB	68,725
SGD	5,900	30/01/24	Fijo	2.05	SORF 6 MONTH	68,666
MXN	28,500	14/06/29	Fijo	8.12	MXIBTIIE 28 DAY	59,671
INR	200,000	28/06/22	Fijo	6.11	INR-MIBOR-OIS-Swap Rate	52,099
SGD	5,240	05/04/24	Fijo	1.95	SORF 6 MONTH	43,127
MXN	73,231	19/09/24	Fijo	7.41	MXIBTIIE 28 DAY	33,577
MXN	51,271	17/12/20	Fijo	8.58	MXN-TIIE-Banxico	32,985
MXN	44,320	15/12/20	Fijo	8.67	MXN-TIIE-Banxico	31,399
ZAR	19,433	01/04/29	Fijo	7.94	JIBAR 3 MONTH	25,116
ZAR	19,433	04/04/29	Fijo	7.92	JIBAR 3 MONTH	23,638
ZAR	6,400	29/11/28	Fijo	8.28	ZAR-JIBAR-SAFEX	19,507
ZAR	44,006	25/06/29	Fijo	7.78	JIBAR 3 MONTH	19,398
MXN	184,615	18/02/20	Variable	7.96	MXN-TIIE-Banxico	18,056
RUB	297,263	30/05/21	Fijo	8.04	MOSPRIME 3 MONTH RUB	17,469
ZAR	22,800	14/08/22	Fijo	7.15	ZAR-JIBAR-SAFEX	15,690
MXN	28,500	13/09/29	Fijo	7.70	MXIBTIIE 28 DAY	14,851
HKD	7,000	08/07/19	Fijo	1.86	HKD-HIBOR-HKAB	15
					Total Plusvalía latente	**1,367,695**
MXN	36,306	01/12/28	Variable	9.17	MXN-TIIE-Banxico	(217,286)
MXN	24,613	01/12/28	Variable	9.16	MXN-TIIE-Banxico	(146,104)
CLP	1,387,789	22/03/29	Variable	4.01	CLP-TNA	(136,990)
MXN	14,474	07/12/28	Variable	8.88	MXN-TIIE-Banxico	(70,829)
COP	5,500,000	24/11/20	Variable	6.67	COP-IBR-BANREP	(66,626)
SAR	6,277	26/02/24	Variable	3.28	Saudi Riyal Interbank 3M Average	(66,504)
MXN	12,102	05/12/28	Variable	9.01	MXN-TIIE-Banxico	(65,210)
MXN	180,000	30/10/20	Fijo	7.28	MXN-TIIE-Banxico	(59,884)
CLP	468,681	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(42,822)
CLP	468,681	22/04/29	Variable	3.95	CLP-TNA	(42,822)
HUF	640,965	06/02/24	Variable	1.50	BUBOR06M 6 MONTH	(40,035)
HUF	394,216	10/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(38,032)
MXN	63,000	01/10/20	Fijo	6.94	MXN-TIIE-Banxico	(35,373)
HUF	260,183	11/01/29	Variable	3.25	BUBOR06M 6 MONTH	(27,258)
HUF	254,270	16/01/29	Variable	3.20	BUBOR06M 6 MONTH	(24,447)

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 USD
USD	305	07/08/21	Variable	5.50	USD-LIBOR-BBA	(23,556)
MXN	119,280	05/12/19	Fijo	7.64	MXN-TIIE-Banxico	(19,928)
MXN	184,615	11/02/20	Fijo	8.01	MXN-TIIE-Banxico	(15,514)
ZAR	78,158	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(9,882)
CNY	21,638	26/09/24	Fijo	2.90	CHINA FIXING REPO RATE 7 DAYS	(6,964)
ZAR	39,763	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(5,002)
COP	4,915,580	28/08/19	Variable	5.00	COP-IBR-BANREP	(3,476)
ZAR	172,311	25/06/21	Variable	6.72	JIBAR 3 MONTH	(2,070)
CNY	3,628	11/03/24	Fijo	2.84	CHINA FIXING REPO RATE 7 DAYS	(915)
					Total Minusvalía latente	**(1,167,529)**

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 USD
EUR	63,793	15/02/28	Fijo	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	2,779,121
KRW	5,605,000	24/10/28	Fijo	2.16	KRW-CD-KSDA-Bloomberg	309,542
MXN	393,987	19/03/21	Fijo	7.96	MXIBTIIE 28 DAY	124,206
MXN	160,589	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	112,938
MXN	96,411	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	67,598
CNY	39,000	27/06/24	Fijo	2.93	CHINA FIXING REPO RATE 7 DAYS	5,689
					Total Plusvalía latente	**3,399,094**
GBP	5,120	10/10/38	Variable	1.68	GBP-LIBOR-BBA	(534,995)
GBP	1,610	10/10/38	Variable	1.75	GBP-LIBOR-BBA	(195,348)
HUF	1,098,678	06/05/29	Variable	2.29	BUBOR06M 6 MONTH	(142,405)
USD	1,200	07/02/28	Variable	2.36	USD-LIBOR-BBA	(44,796)
USD	1,910	07/02/23	Variable	2.11	USD-LIBOR-BBA	(25,341)
CNY	20,893	27/06/24	Fijo	2.90	CHINA FIXING REPO RATE 7 DAYS	(845)
					Total Minusvalía latente	**(943,730)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) *Swaps* de tipos de interés (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
EUR	197,500	15/02/28	Fijo	0.50	EURIBOR 6 MONTH ACT/360	8,604,022
MXN	2,094,750	11/12/20	Fijo	8.83	MXN-TIIE-Banxico	1,700,961
MXN	1,561,016	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	1,097,820
MXN	2,563,809	18/03/21	Fijo	7.97	MXIBTIIE 28 DAY	826,856
MXN	1,201,654	17/12/20	Fijo	8.58	MXN-TIIE-Banxico	773,096
MXN	1,038,751	15/12/20	Fijo	8.67	MXN-TIIE-Banxico	735,918
MXN	937,177	01/12/20	Fijo	8.71	MXN-TIIE-Banxico	657,087
MXN	596,803	19/09/24	Fijo	7.41	MXIBTIIE 28 DAY	273,638
ZAR	118,836	01/04/29	Fijo	7.94	JIBAR 3 MONTH	153,588
ZAR	118,836	04/04/29	Fijo	7.92	JIBAR 3 MONTH	144,545
					Total Plusvalía latente	**14,967,531**
GBP	152,000	20/02/29	Variable	1.61	GBP-LIBOR-BBA	(10,295,819)
GBP	42,090	10/10/38	Variable	1.68	GBP-LIBOR-BBA	(4,398,031)
GBP	20,730	10/10/38	Variable	1.75	GBP-LIBOR-BBA	(2,515,256)
HUF	9,181,765	06/05/29	Variable	2.29	BUBOR06M 6 MONTH	(1,190,094)
ZAR	1,398,051	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(176,767)
ZAR	711,259	26/09/21	Variable	6.78	JIBAR 3 MONTH	(89,467)
					Total Minusvalía latente	**(18,665,434)**

*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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	Bank of America Merrill Lynch Citigroup Global Markets Inc Credit Suisse Securities (USA) LLC Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

d) *Swaps* de tipos de interés (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC HSBC Bank Plc JP Morgan Securities Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Citigroup Global Markets Inc Credit Suisse Securities (USA) LLC Goldman Sachs International Limited Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Citigroup Global Markets Inc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

e) *Swaps* de divisas cruzadas

A 30 de junio de 2019, 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)	Vencimiento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
TRY	85,408	USD	15,251	10/07/20	Variable	23.58	LIBOR USD 3 MONTH	(397,104)
							Total Minusvalía latente	**(397,104)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Divisa de pago	Nominal de pago (miles)	Divisa de cobro	Nominal de cobro (miles)	Vencimiento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
TRY	36,404	USD	6,501	10/07/20	Variable	23.58	LIBOR USD 3 MONTH	(169,262)
							Total Minusvalía latente	**(169,262)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund

Divisa de pago	Nominal de pago (miles)	Divisa de cobro	Nominal de cobro (miles)	Vencimiento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
TRY	11,465	USD	2,047	10/07/20	Variable	23.58	LIBOR USD 3 MONTH	(53,307)
USD	305	ZAR	3,277	07/08/21	Fijo	12.49	USD-LIBOR-BBA	(46,977)
							Total Minusvalía latente	**(100,284)**

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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC JP Morgan Securities Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

f) *Swaps* de rentabilidad total

A 30 de junio de 2019, 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 %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
INDONESIA					
Bono del Tesoro indonesio	9.00	15/03/29	IDR	154,647,950,000	12,082,299
Bono del Tesoro indonesio	9.00	15/03/29	IDR	53,800,000,000	4,203,274
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	84,259,040,000	6,761,896
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	79,578,516,000	6,386,278
Bono del Tesoro indonesio	9.50	22/07/31	IDR	51,184,880,000	4,107,652
					33,541,399
				Total	**33,541,399**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**33,541,399**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
INDONESIA					
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	21,291,100,000	1,708,638
Bono del Tesoro indonesio	9.50	15/07/31	IDR	20,554,646,000	1,649,537
Bono del Tesoro indonesio	9.50	22/07/31	IDR	24,470,560,000	1,963,794
					5,321,969
				Total	**5,321,969**

Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**5,321,969**
Minusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**0**

* El nominal corresponde a la exposición subyacente.

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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Deutsche Bank AG
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Deutsche Bank AG

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito

A 30 de junio de 2019, 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 USD
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	5,123,000	621,863
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	9,432,000	217,746
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	9,432,000	217,747
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	5,361,000	123,764
						559,257
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	32,575,000	163,627
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	18,000,000	90,415
						254,042
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	10,901,000	1,379,203
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	7,000,000	290,841
						1,670,044
			Total Plusvalía latente			**3,105,206**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	2,521,000	(21,328)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	5,481,000	(46,371)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	10,962,000	(92,742)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	13,415,000	(113,495)
						(273,936)
			Total Minusvalía latente			**(273,936)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
REINO UNIDO						
Venta	Vue International Bidco Plc	5.00	20/12/23	EUR	1,044,000	131,172
Venta	Vue International Bidco Plc	5.00	20/12/23	EUR	300,000	37,693
						168,865
			Total Plusvalía latente			**168,865**
CANADÁ						
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	81,000	(1,840)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	710,000	(16,126)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	736,000	(16,717)
						(34,683)
			Total Minusvalía latente			**(34,683)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
BÉLGICA						
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/23	EUR	7,998,000	176,520
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/23	EUR	7,998,000	176,520
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/23	EUR	5,646,000	124,610
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/23	EUR	5,598,000	123,551
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	7,160,000	83,356
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	5,058,000	58,885
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	3,927,000	45,718
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	3,927,000	45,718
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	3,372,000	39,257
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	3,372,000	39,257
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	3,370,000	39,233
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	3,255,000	37,895
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	2,712,000	31,573
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	2,595,000	30,211
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	177,000	2,061
						1,054,365
ESTADOS UNIDOS						
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	10,391,000	38,648
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	5,345,000	19,880
Venta	AT&T Inc	1.00	20/12/23	USD	1,475,000	10,202
						68,730
			Total Plusvalía latente			**1,123,095**

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

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 EUR
DINAMARCA						
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	2,573,000	(36,143)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	2,595,000	(36,452)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	2,937,000	(41,256)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	3,255,000	(45,722)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	3,372,000	(47,366)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	3,372,000	(47,366)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	3,927,000	(55,162)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	3,927,000	(55,162)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	5,058,000	(71,049)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	7,160,000	(100,576)
						(536,254)
ALEMANIA						
Compra	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	13,918,000	(250,337)
JERSEY						
Compra	Glencore Finance Europe Ltd	5.00	20/06/24	EUR	14,294,000	(2,557,449)
SUIZA						
Compra	LafargeHolcim Ltd	1.00	20/06/24	EUR	24,112,000	(377,688)
REINO UNIDO						
Compra	ITV Plc	5.00	20/06/24	EUR	2,496,000	(458,364)
Compra	ITV Plc	5.00	20/06/24	EUR	7,887,000	(1,448,365)
						(1,906,729)
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	3,472,000	(21,541)
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	4,261,000	(26,436)
Compra	Ingersoll-Rand Co	1.00	20/06/24	USD	28,179,000	(869,639)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	1,525,000	(603)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	1,580,000	(624)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	1,740,000	(687)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	4,509,000	(1,782)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	3,955,000	(83,516)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	11,732,000	(247,740)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	13,843,000	(292,317)
						(1,544,885)
			Total Minusvalía latente			**(7,173,342)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	4,287,000	98,970
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	3,587,000	82,809
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	3,586,000	82,786
						264,565
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	14,562,000	73,146
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	8,300,000	41,692
						114,838
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	9,044,000	1,144,254
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	1,900,000	240,390
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	1,360,000	172,068
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	450,000	56,934
						1,613,646
			Total Plusvalía latente			**1,993,049**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	1,080,000	(9,137)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	2,350,000	(19,882)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	4,698,000	(39,746)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	6,671,000	(56,439)
						(125,204)
			Total Minusvalía latente			**(125,204)**

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 USD
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	4,016,000	487,488
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	16,805,000	387,959
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	10,995,000	253,830
						641,789
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	17,280,000	86,799
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	5,689,000	719,777
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	16,670,000	692,618
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	4,250,000	176,582
						1,588,977
			Total Plusvalía latente			**2,805,053**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	1,559,000	(13,190)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	3,389,000	(28,672)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	6,778,000	(57,344)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	9,625,000	(81,430)
						(180,636)
			Total Minusvalía latente			**(180,636)**

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 %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
REINO UNIDO						
Venta	Vue International Bidco Plc	5.00	20/12/23	EUR	600,000	75,386
Venta	Vue International Bidco Plc	5.00	20/12/23	EUR	200,000	25,129
						100,515
			Total Plusvalía latente			**100,515**
CANADÁ						
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	44,000	(999)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	394,000	(8,949)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	409,000	(9,290)
						(19,238)
			Total Minusvalía latente			**(19,238)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	60,000,000	7,283,185
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	17,832,000	2,164,563
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/24	USD	10,000,000	1,625,024
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/22	USD	10,000,000	1,331,367
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/24	USD	5,000,000	812,512
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/24	USD	5,000,000	812,512
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/22	USD	5,000,000	665,684
						14,694,847

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund) (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	27,000,000	623,320
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	18,135,000	418,664
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	11,865,000	273,915
						1,315,899
SUDÁFRICA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República de Sudáfrica	1.00	20/06/24	USD	28,450,000	885,354
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	40,000,000	5,060,832
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	57,500,000	2,389,053
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	57,500,000	2,389,053
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	28,750,000	1,194,527
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	22,500,000	934,847
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	10,000,000	415,487
						12,383,799
			Total Plusvalía latente			**29,279,899**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	4,114,000	(34,805)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	8,944,000	(75,669)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	17,888,000	(151,338)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	25,400,000	(214,891)
						(476,703)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund) (continuación)

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
TURQUÍA						
Venta	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	14,000,000	(1,771,291)
Venta	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	29,000,000	(3,669,103)
Venta	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	31,000,000	(3,922,145)
Venta	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	31,000,000	(3,922,145)
						(13,284,684)
UCRANIA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Ucrania	5.00	20/12/20	USD	10,000,000	(125,648)
			Total Minusvalía latente			**(13,887,035)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
BÉLGICA						
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	1,352,000	15,740
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	954,000	11,107
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	712,000	8,289
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	712,000	8,289
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	700,000	8,150
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	636,000	7,404
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	636,000	7,404
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	636,000	7,404
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	513,000	5,972
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	467,000	5,437
Venta	Anheuser-Busch InBev SA/NV	1.00	20/12/20	EUR	23,000	268
						85,464
			Total Plusvalía latente			**85,464**
DINAMARCA						
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	441,000	(6,195)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	513,000	(7,206)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	545,000	(7,656)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	636,000	(8,934)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	636,000	(8,934)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

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

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
DINAMARCA (continuación)						
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	700,000	(9,833)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	712,000	(10,001)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	712,000	(10,001)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	954,000	(13,401)
Compra	Carlsberg Breweries A/S	1.00	20/12/20	EUR	1,352,000	(18,991)
						(101,152)
ALEMANIA						
Compra	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	15,500,000	(351,182)
Compra	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	21,200,000	(381,315)
						(732,497)
JERSEY						
Compra	Glencore Finance Europe Ltd	5.00	20/06/24	EUR	12,739,000	(2,279,233)
PAÍSES BAJOS						
Compra	BMW Finance NV	1.00	20/06/24	EUR	15,516,000	(384,002)
			Total Minusvalía latente			**(3,496,884)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Venta	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.00	20/06/24	USD	2,500,000	285,509
Venta	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc	5.00	20/06/24	USD	2,409,000	275,117
						560,626
			Total Plusvalía latente			**560,626**
CANADÁ						
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	174,000	(4,501)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	217,000	(5,613)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	3,447,000	(89,158)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	3,573,000	(92,417)
Compra	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	14,440,000	(2,727,183)
						(2,918,872)
			Total Minusvalía latente			**(2,918,872)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	3,633,000	83,871
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	2,377,000	54,876
						138,747
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	5,910,000	29,686
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	1,242,000	157,139
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	930,000	38,640
						195,779
			Total Plusvalía latente			**364,212**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	636,000	(5,381)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	1,383,000	(11,700)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	2,766,000	(23,401)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	3,928,000	(33,232)
						(73,714)
			Total Minusvalía latente			**(73,714)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
ESTADOS UNIDOS						
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	16,655,000	61,946
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	10,000,000	37,194
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	9,752,000	36,271
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	11,743,000	4,943

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

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

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	8,588,000	3,615
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	3,950,000	1,662
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	2,219,000	934
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	1,998,000	841
						147,406
			Total Plusvalía latente			**147,406**
CANADÁ						
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	10,000	(227)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	1,221,000	(27,732)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	10,773,000	(244,686)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	11,158,000	(253,431)
Compra	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	2,742,000	(454,744)
Compra	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	11,600,000	(1,923,790)
						(2,904,610)
ALEMANIA						
Compra	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	12,550,000	(284,344)
Compra	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	23,750,000	(538,102)
Venta	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/24	EUR	25,800,000	(631,507)
Compra	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	6,000,000	(107,919)
Compra	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	20,200,000	(363,329)
						(1,925,201)
JERSEY						
Compra	Glencore Finance Europe Ltd	5.00	20/06/24	EUR	17,949,000	(3,211,394)
PAÍSES BAJOS						
Compra	BMW Finance NV	1.00	20/06/24	EUR	32,236,000	(797,801)
SUIZA						
Compra	LafargeHolcim Ltd	1.00	20/06/24	EUR	23,948,000	(375,119)
REINO UNIDO						
Compra	ITV Plc	5.00	20/06/24	EUR	3,452,000	(633,924)
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	USD	34,405,000	(135,124)
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	3,357,000	(20,827)
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	4,119,000	(25,555)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	2,126,000	(17,514)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	2,126,000	(17,514)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	2,663,000	(21,937)

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

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

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Compra	Domtar Corp	1.00	20/12/23	USD	2,669,000	(31,619)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	763,000	(12,699)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	2,727,000	(45,388)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	8,180,000	(136,148)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	18,330,000	(305,085)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	3,111,000	(1,229)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	3,225,000	(1,274)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	3,551,000	(1,403)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	9,203,000	(3,636)
Compra	Mattel Inc	1.00	20/12/20	USD	25,631,180	(50,156)
Venta	Nordstrom Inc	1.00	20/06/24	USD	5,869,000	(262,462)
Venta	Nordstrom Inc	1.00	20/06/24	USD	8,631,000	(385,979)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	5,753,000	(121,484)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	25,947,000	(547,913)
						(2,144,946)
			Total Minusvalía latente			**(11,992,995)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/06/22	USD	1,740,000	231,658
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	1,753,000	40,470
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	1,147,000	26,479
						66,949
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	2,320,000	96,393
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	612,000	77,431
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	460,000	19,113
						192,937
			Total Plusvalía latente			**491,544**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

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

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	164,000	(1,388)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	356,000	(3,012)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	713,000	(6,032)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	1,013,000	(8,570)
						(19,002)
			Total Minusvalía latente			**(19,002)**

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	8,698,000	36,841
Venta	AT&T Inc	1.00	20/06/24	USD	4,475,000	18,954
Venta	AT&T Inc	1.00	20/12/23	USD	657,000	5,175
Venta	AT&T Inc	1.00	20/12/23	USD	578,000	4,553
Compra	FMG (500)	1.00	20/06/20	USD	14,400,000	12,679
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	6,735,000	3,228
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	5,097,000	2,443
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	3,838,000	1,840
Compra	Whirlpool Corp	1.00	20/06/24	USD	1,245,000	597
						86,310
			Total Plusvalía latente			**86,310**
CANADÁ						
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	653,000	(16,890)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	5,756,000	(148,881)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	5,967,000	(154,339)
Compra	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	1,156,000	(218,326)
Compra	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	8,600,000	(1,624,223)
						(2,162,659)

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 USD
ISLAS CAIMÁN						
Venta	Noble Holding International Ltd	1.00	20/03/20	USD	1,120,000	(7,131)
Venta	Noble Holding International Ltd	1.00	20/03/20	USD	1,350,000	(8,595)
Venta	Noble Holding International Ltd	1.00	20/03/20	USD	3,749,000	(23,868)
						(39,594)
FINLANDIA						
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	EUR	1,000	(83)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	EUR	371,000	(30,675)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	EUR	452,000	(37,372)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	EUR	1,262,000	(104,343)
Compra	Stora Enso OYJ	5.00	20/12/20	EUR	2,213,000	(182,973)
						(355,446)
ALEMANIA						
Compra	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	7,300,000	(188,352)
Compra	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	11,400,000	(233,508)
						(421,860)
PAÍSES BAJOS						
Compra	BMW Finance NV	1.00	20/06/24	EUR	8,760,000	(246,891)
SUIZA						
Compra	LafargeHolcim Ltd	1.00	20/06/24	EUR	12,466,000	(222,369)
REINO UNIDO						
Compra	ITV Plc	5.00	20/06/24	EUR	1,883,000	(393,789)
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Air Products & Chemicals Inc	1.00	20/12/20	USD	13,100,000	(171,992)
Compra	Arrow Electronics Inc	1.00	20/06/24	USD	8,309,000	(79,851)
Compra	Avnet Inc	1.00	20/06/24	USD	6,946,000	(66,726)
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	USD	1,270,000	(5,680)
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	USD	3,885,000	(17,376)
Compra	Baker Hughes a GE Co LLC	1.00	20/12/19	USD	6,360,000	(28,446)
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	1,898,000	(13,410)
Compra	Campbell Soup Co	1.00	20/06/24	USD	2,330,000	(16,462)
Compra	Clorox Co	1.00	20/12/20	USD	13,100,000	(153,879)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	1,261,000	(11,830)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	1,261,000	(11,830)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/06/24	USD	1,581,000	(14,832)
Compra	Domtar Corp	1.00	20/12/23	USD	1,584,000	(21,370)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	226,000	(4,284)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	809,000	(15,334)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	2,427,000	(46,002)
Compra	Eastman Chemical Co	1.00	20/06/24	USD	5,438,000	(103,073)
Compra	FMG (500)	1.00	20/06/20	USD	1,500,000	(13,340)

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 USD
ESTADOS UNIDOS (continuación)						
Compra	FMG (500)	1.00	20/06/20	USD	3,850,000	(34,239)
Compra	Hasbro Inc	1.00	20/12/20	USD	8,287,000	(68,034)
Compra	Ingersoll-Rand Co	1.00	20/06/24	USD	9,862,000	(346,598)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	923,000	(415)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	957,000	(431)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	1,054,000	(474)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	2,730,000	(1,228)
Compra	Mattel Inc	1.00	20/12/20	USD	6,196,980	(13,809)
Venta	Nordstrom Inc	1.00	20/06/24	USD	3,602,000	(183,440)
Venta	Nordstrom Inc	1.00	20/06/24	USD	5,298,000	(269,812)
Compra	Republic Services Inc	1.00	20/12/20	USD	13,100,000	(160,797)
Compra	RPM International Inc	1.00	20/12/20	USD	3,400,000	(37,208)
Compra	RPM International Inc	1.00	20/12/20	USD	4,382,000	(47,954)
Compra	Target Corp	1.00	20/06/24	USD	3,081,000	(99,802)
Compra	Target Corp	1.00	20/06/24	USD	10,719,000	(347,217)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	260,000	(6,252)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	1,561,000	(37,538)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	4,040,000	(97,152)
Compra	Tyson Foods Inc	1.00	20/06/24	USD	7,039,000	(169,271)
Compra	VF Corp	1.00	20/12/20	USD	13,100,000	(155,181)
						(2,872,569)
			Total Minusvalía latente			**(6,715,177)**

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	496,000	60,208
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	1,330,000	30,704
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	870,000	20,085
						50,789

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 USD
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	3,275,000	16,451
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	1,610,000	8,087
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	930,000	4,671
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	650,000	3,265
						32,474
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	991,000	125,382
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	1,950,000	81,020
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	440,000	18,281
						224,683
			Total Plusvalía latente			**368,154**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	228,000	(1,929)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/12/21	USD	496,000	(4,196)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	629,000	(5,322)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	991,000	(8,384)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	1,407,000	(11,904)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	4,371,000	(36,980)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	5,000,000	(42,301)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	8,000,000	(67,682)
						(178,698)
			Total Minusvalía latente			**(178,698)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
CANADÁ						
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	99,000	(2,561)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	875,000	(22,632)
Compra	Barrick Gold Corp	1.00	20/06/24	USD	907,000	(23,460)
						(48,653)
ALEMANIA						
Compra	Daimler AG	1.00	20/06/24	EUR	2,600,000	(67,084)
Compra	LANXESS AG	1.00	20/06/24	EUR	3,500,000	(71,691)
						(138,775)
JERSEY						
Compra	Glencore Finance Europe Ltd	5.00	20/06/24	EUR	2,119,000	(431,749)
PAÍSES BAJOS						
Compra	BMW Finance NV	1.00	20/06/24	EUR	2,634,000	(74,237)
ESTADOS UNIDOS						
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	404,000	(182)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	419,000	(189)
Venta	Kraft Heinz Foods Co	1.00	20/06/24	USD	461,000	(207)
						(578)
			Total Minusvalía latente			**(693,992)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ARGENTINA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	665,000	80,722
Compra	Bono internacional del Gobierno de la República Argentina	5.00	20/12/21	USD	300,000	36,416
						117,138
BRASIL						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	2,150,000	49,635
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	1,269,000	29,296
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	1,061,000	24,494
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	1,060,000	24,471

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

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

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
BRASIL (continuación)						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	731,000	16,876
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	665,000	15,352
Compra	Bono internacional del Gobierno de Brasil	1.00	20/06/24	USD	479,000	11,058
						171,182
MÉXICO						
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	3,475,000	17,455
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	3,050,000	15,321
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	1,730,000	8,690
Compra	Bono internacional del Gobierno de México	1.00	20/06/24	USD	925,000	4,646
						46,112
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	1,999,000	252,915
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	3,190,000	132,540
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/21	USD	1,135,000	47,158
						432,613
			Total Plusvalía latente			**767,045**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	456,000	(3,858)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	991,000	(8,384)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	1,982,000	(16,768)
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	2,815,000	(23,816)
						(52,826)
			Total Minusvalía latente			**(52,826)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
TURQUÍA						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	59,108,000	7,478,391
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	12,884,000	1,630,094
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	12,883,000	1,629,968
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	9,625,000	1,217,763
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	9,221,000	1,166,648
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	7,528,000	952,449
Compra	Bono internacional del Gobierno de Turquía	1.00	20/06/24	USD	5,019,000	635,008
						14,710,321
			Total Plusvalía latente			**14,710,321**
ARABIA SAUDÍ						
Compra	Bono internacional del Gobierno de Arabia Saudí	1.00	20/06/24	USD	130,000,000	(1,099,838)
			Total Minusvalía latente			**(1,099,838)**

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Posición de protección	Descripción del valor	Tipo %	Vencimiento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
CANADÁ						
Compra	Teck Resources Ltd	5.00	20/06/24	USD	1,770,000	(334,288)
			Total Minusvalía latente			**(334,288)**

*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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Barclays Bank Plc HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Citibank NA Credit Suisse Securities (USA) LLC JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank NA Credit Suisse Securities (USA) LLC Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc Morgan Stanley & Co. International Plc Societe Generale London
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Barclays Bank Plc HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citigroup Global Markets Limited HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank NA Citigroup Global Markets Limited London Credit Suisse Securities (USA) LLC JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citigroup Global Markets Limited Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Credit Suisse Securities (USA) LLC Goldman Sachs International Limited Societe Generale London
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	BNP Paribas London Branch Citibank NA JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citibank NA HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank NA Credit Suisse Securities (USA) LLC Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank NA Credit Suisse Securities (USA) LLC Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc Morgan Stanley & Co. International Plc Societe Generale London
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	Barclays Bank Plc Citibank NA HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

g) *Swaps* de riesgo de crédito (continuación)

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Bank of America Merrill Lynch Barclays Bank Plc BNP Paribas London Branch Citibank NA Goldman Sachs International Limited JP Morgan Securities Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Barclays Bank Plc Citibank NA Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Barclays Bank Plc Goldman Sachs International Limited HSBC Bank Plc
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	JP Morgan Securities Plc

.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) *Swaps* de riesgo de crédito sobre índices

A 30 de junio de 2019, 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 índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	14,800,000	(1,909,683)
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	34,665,000	(4,472,915)
						(6,382,598)
			Total Minusvalía latente			**(6,382,598)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	8,942,000	(1,153,810)
			Total Minusvalía latente			**(1,153,810)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	23,025,000	(2,970,976)
			Total Minusvalía latente			**(2,970,976)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
ESTADOS UNIDOS						
Venta	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	2,455,000	278,166
			Total Plusvalía latente			**278,166**

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 índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	5,070,000	(654,195)
			Total Minusvalía latente			**(654,195)**

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente EUR
ESTADOS UNIDOS						
Compra	CDX North America Investment Grade Index	1.00	20/06/24	USD	158,250,000	(3,001,444)
Compra	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/24	EUR	43,500,000	(1,038,308)
Compra	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/24	EUR	145,522,000	(3,473,487)
						(7,513,239)
			Total Minusvalía latente			**(7,513,239)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	2,445,000	(315,485)
			Total Minusvalía latente			**(315,485)**

BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Venta	iTraxx Europe Senior Financial Index	1.00	20/06/23	EUR	22,500,000	563,203
			Total Plusvalía latente			**563,203**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

h) *Swaps* de riesgo de crédito sobre índices (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	iTraxx Europe Index	1.00	20/06/24	EUR	23,400,000	(636,063)
			Total Minusvalía latente			**(636,063)**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund

Posición de protección	Descripción del índice	Tipo %	Venci-miento	Divisa	Nominal*	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
ESTADOS UNIDOS						
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	1,425,000	(183,871)
Compra	Índice iTraxx Europe Crossover	5.00	20/06/24	EUR	6,705,000	(865,164)
						(1,049,035)
			Total Minusvalía latente			**(1,049,035)**

* 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 2019:

Subfondo	Contraparte
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citigroup Global Markets Inc
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Citibank NA

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

i) *Swaps* de inflación

A 30 de junio de 2019, la SICAV tenía vigentes los *swaps* de inflación que se enumeran a continuación:

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 EUR
GBP	24,320	15/07/38	Fijo	3.45	UKRPI	(839,415)
GBP	11,190	15/07/38	Fijo	3.50	UKRPI	(98,626)
					Total Minusvalía latente	**(938,041)**

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 EUR
GBP	20,210	15/07/38	Fijo	3.45	UKRPI	(697,556)
GBP	8,950	15/07/38	Fijo	3.50	UKRPI	(78,883)
					Total Minusvalía latente	**(776,439)**

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 EUR
GBP	21,570	15/07/38	Fijo	3.45	UKRPI	(744,498)
GBP	8,020	15/03/39	Fijo	3.56	UKRPI All items	(57,524)
GBP	6,390	15/07/38	Fijo	3.50	UKRPI	(56,320)
					Total Minusvalía latente	**(858,342)**

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 USD
GBP	3,080	15/07/38	Fijo	3.45	UKRPI	(121,063)
GBP	980	15/07/38	Fijo	3.50	UKRPI	(9,836)
					Total Minusvalía latente	**(130,899)**

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

i) *Swaps* de inflación (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Divisa	Nominal* (miles)	Venci-miento	El Subfondo recibe	Tipo fijo %	Índice de tipo variable	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
GBP	21,512	15/12/38	Fijo	3.66	UKRPI	1,045,563
					Total Plusvalía latente	**1,045,563**
GBP	25,350	15/07/38	Fijo	3.45	UKRPI	(996,411)
GBP	19,860	15/07/38	Fijo	3.50	UKRPI	(199,337)
					Total Minusvalía latente	**(1,195,748)**

* El nominal corresponde a la exposición subyacente.

9 Inversión en operaciones con derivados (continuación)

i) *Swaps* de inflación (continuación)

En la tabla siguiente se recogen las contrapartes de los *swaps* de inflación a 30 de junio de 2019:

Subfondo	**Contraparte**
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Credit Suisse Securities (USA) LLC
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	Morgan Stanley & Co. International Plc
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Citibank NA
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	Citibank NA

10 Nota sobre garantías*

En las tablas siguientes se recogen los importes de las garantías a 30 de junio de 2019:

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund (USD)	Barclays Bank Plc	USD	1,560,000	1,560,000
	Citigroup Global Markets Inc	USD	620,441	620,441
	HSBC Bank Plc	USD	1,920,000	1,920,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund (EUR)	Goldman Sachs International Limited	EUR	178,281	178,281
		GBP	141,531	158,173
		USD	2,848,316	2,501,156

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (EUR)	Citibank NA	EUR	2,180,000	2,180,000
	Citigroup Global Markets Inc	EUR	5,533,669	5,533,669
	Goldman Sachs International Limited	EUR	260,000	260,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (USD)	Citibank NA	USD	1,360,000	1,360,000
	Citigroup Global Markets Inc	MXN	14,953,235	778,342
		USD	1,479,538	1,479,538
		ZAR	4,776,157	338,705
	Goldman Sachs International Limited	USD	200,670	200,670

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (USD)	Barclays Bank Plc	USD	530,000	530,000
	Citibank NA	USD	670,000	670,000
	Citigroup Global Markets Inc	MXN	5,526,734	287,676
		USD	1,033,431	1,033,431
		ZAR	4,625,331	328,009
	Goldman Sachs International Limited	EUR	99,740	113,583
		USD	19,840	19,840
	HSBC Bank Plc	USD	1,210,000	1,210,000

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond (USD)	Barclays Bank Plc	USD	620,000	620,000
	Citigroup Global Markets Inc	USD	348,470	348,470
	Citigroup Global Markets Limited	JPY	4	0^
		USD	620,000	620,000
	HSBC Bank Plc	USD	1,840,000	1,840,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund (USD)	Citigroup Global Markets Limited	HKD	0^	0^

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund (EUR)	Citigroup Global Markets Inc	EUR	244,947	244,947

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund) (USD)	Barclays Bank Plc	USD	390,000	390,000
	BNP Paribas	USD	750,000	750,000
	Citigroup Global Markets Inc	MXN	29,607,086	1,541,101
		ZAR	15,217,811	1,079,182
	Citigroup Global Markets Limited	JPY	690	6
		USD	3,260,000	3,260,000
	Credit Suisse International	USD	320,000	320,000
	Goldman Sachs International Limited	USD	9,820,000	9,820,000
	JP Morgan Securities Plc	USD	20,000	20,000
	Merrill Lynch International	USD	250,000	250,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (EUR)	Credit Suisse Securities (USA) LLC	EUR	19,087,262	19,087,262

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund (EUR)	Credit Suisse Securities (USA) LLC	EUR	13,095,835	13,095,835

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund (USD)	Citibank NA	USD	260,000	260,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (USD)	Citigroup Global Markets Inc	USD	44,479	44,479
	Citigroup Global Markets Limited	EUR	3	3
		JPY	1	0^
	HSBC Bank Plc	USD	370,000	370,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (EUR)	Morgan Stanley & Co. International Plc	EUR	3,599,898	3,599,898
		MXN	29,994,516	1,370,976

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund (USD)	Citigroup Global Markets Limited	EUR	1	1
		JPY	1	0^
	Goldman Sachs International Limited	USD	440,000	440,000
	HSBC Bank Plc	USD	350,000	350,000

Memoria de las cuentas correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 (continuación)

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (USD)	Credit Suisse Securities (USA) LLC	ZAR	54,743	3,882
	Goldman Sachs International Limited	EUR	366,632	417,520
		GBP	59,767	76,065
		USD	2,174,293	2,174,293

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (USD)	Citigroup Global Markets Inc	HKD	1,172,351	150,061
		SGD	280,467	207,301
		ZAR	3,365,115	238,639

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (USD)	Barclays Bank Inc	USD	40,000	40,000
	Citigroup Global Markets Inc	EUR	1,568,943	1,786,712
		JPY	39	0^
		MXN	2,905,821	151,253
		USD	359,642	359,642
	Citigroup Global Markets Limited	JPY	90,734	842

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund (USD)	Citigroup Global Markets Limited	EUR	6	7
	Goldman Sachs International Limited	USD	140,000	140,000
	HSBC Bank Plc	USD	440,000	440,000

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (USD)	Barclays Bank Plc	USD	650,000	650,000
	Citigroup Global Markets Inc	EUR	6,338,466	7,218,245
		JPY	819	8
		MXN	85,594,353	4,455,336
		ZAR	268,754	19,059
	Goldman Sachs International Limited	USD	2,688,032	2,688,032

10 Nota sobre garantías* (continuación)

Subfondo	Contraparte	Divisa	Garantía total recibida	Garantía total recibida Divisa del Subfondo
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund (USD)	Credit Suisse Securities (USA) LLC	USD	75	75

* Todos los saldos de las garantías incluidos en la cuenta reflejan las posiciones en la fecha de liquidación a 30 de junio de 2019. Los valores de garantía recibidos figuran en el Anexo 4.
^ 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 2019.

12 Acontecimientos relevantes durante el ejercicio

Stephanie Minet fue nombrada Directiva (*Conducting Person*) de BlueBay Funds Management Company S.A. el 10 de agosto de 2018 y dimitió el 28 de febrero de 2019.

Lucien Orlovius fue nombrado Directivo (*Conducting Person*) de BlueBay Funds Management Company S.A. el 18 de abril de 2019.

Carine Jayer dimitió del cargo de Directiva (*Conducting Person*) de BlueBay Funds Management Company S.A. el 14 de diciembre de 2018.

Craig Tennier dimitió del cargo de Consejero de la SICAV el 16 de octubre de 2018.

El 16 de octubre de 2018, Siu-Wai Ng fue designada Consejera de la SICAV.

Con efecto a partir del 17 de septiembre de 2018, el Subfondo BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund pasó a denominarse «BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund».

El Subfondo BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund fue íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018.

El Subfondo BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund se lanzó el 17 de diciembre de 2018.

Durante el ejercicio no se produjeron otros acontecimientos relevantes que tuvieran un efecto significativo en las cuentas.

13 Acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio

El nuevo folleto de BlueBay Funds recibió el sello de autorización el 2 de julio de 2019.

El Subfondo BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Short Duration Bond Fund se lanzó el 11 de julio de 2019.

El 15 de octubre de 2019, el Consejo de administración aprobó la liquidación de BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund.

No se han producido otros acontecimientos desde el final del ejercicio que pudieran tener un efecto significativo en las cuentas.

14 Aprobación de las cuentas

El Consejo de administración aprobó las cuentas el 15 de octubre de 2019.

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	X - GBP	-	1 de febrero de 2019	-
	X - USD	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	Q - EUR	8 de abril de 2019	-	-
	S - EUR (AIDiv)	-	8 de mayo de 2019	-
	S - GBP	-	-	8 de febrero de 2019
	S - GBP (AIDiv)	-	13 de diciembre de 2018	-
	X - GBP	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	B - JPY	-	-	4 de julio de 2018
	I - AUD	-	26 de junio de 2019	-
	Q - CHF	-	-	21 de mayo de 2019
	Q - GBP	-	18 de diciembre de 2018	18 de marzo de 2019
	S - GBP	-	-	30 de noviembre de 2018
	X - USD	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	C - EUR	-	-	18 de enero de 2019
	M - USD	3 de agosto de 2018	16 de mayo de 2019	-
	S - EUR	-	17 de mayo de 2019	-
	X - EUR	-	1 de febrero de 2019	-
	X - USD	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	C - GBP (AIDiv)	-	24 de agosto de 2018	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	Q - USD	2 de noviembre de 2018	-	-
	X - EUR	-	-	1 de abril de 2019
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	B - EUR (Perf)-(BHedged)	-	27 de diciembre de 2018	-
	I - EUR	-	10 de octubre de 2018	-
	I - GBP	-	13 de noviembre de 2018	-
	Q - EUR	24 de julio de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	C - USD	-	4 de enero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	R - GBP (CPerf)	-	-	14 de marzo de 2019
	S - EUR	15 de marzo de 2019	-	-
	S - GBP	15 de marzo de 2019	-	-
	S - GBP (QIDiv)	5 de abril de 2019	-	-
	S - USD	12 de marzo de 2019	-	-

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

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 Investment Grade Euro Government Bond Fund	Q - CHF	-	28 de agosto de 2018	12 de noviembre de 2018
	Q - EUR (AIDiv)	10 de julio de 2018	-	-
	Q - USD	15 de febrero de 2019	-	-
	X - USD	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	I - NOK	-	11 de diciembre de 2018	-
	S - EUR (QIDiv)	13 de agosto de 2018	-	-
	S - JPY	3 de agosto de 2018	-	-
	X - EUR	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	M - EUR	15 de febrero de 2019	-	-
	Q - EUR	-	29 de mayo de 2019	-
	Q - EUR (AIDiv)	-	7 de mayo de 2019	-
	Q - GBP	-	21 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	B - USD	-	12 de febrero de 2019	-
	X - USD	-	1 de febrero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	I - AUD	-	25 de enero de 2019	14 de septiembre de 2018
	M - NOK	-	13 de septiembre de 2018	-
	M - USD	-	18 de abril de 2019	-
	S - CHF	-	18 de abril de 2019	7 de septiembre de 2018
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	R - SGD (MIDiv)	-	24 de junio de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	C - EUR	-	4 de junio de 2019	-
	X - EUR	1 de abril de 2019	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	C - CAD (QIDiv)	-	24 de abril de 2019	-
	I - GBP	-	-	13 de febrero de 2019
	I - GBP (QIDiv)	2 de agosto de 2018	-	-
	R - USD	-	14 de enero de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	K - EUR	-	10 de mayo de 2019	15 de febrero de 2019
	Q - EUR	14 de septiembre de 2018	-	-

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

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 Financial Capital Bond Fund	G - GBP	-	10 de septiembre de 2018	15 de octubre de 2018
	I - SEK	24 de mayo de 2019	-	-
	K - GBP	10 de octubre de 2018	-	-
	K - USD	-	14 de junio de 2019	-
	XF - GBP	-	24 de mayo de 2019	-
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	I - USD (BHedged)	8 de abril de 2019	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	R - USD	-	26 de junio de 2019	-
	S - JPY	26 de marzo de 2019	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	A - EUR (CPerf)	2 de agosto de 2018	-	-
	A - USD (CPerf)	25 de octubre de 2018	-	-
	C - GBP (CPerf)-(AIDiv)	18 de febrero de 2019	-	-
	C - USD (CPerf)-(QIDiv)	1 de marzo de 2019	-	-
	I - EUR (CPerf)	1 de agosto de 2018	-	-
	I - JPY (Perf)	29 de marzo de 2019	-	-
	I - SEK	-	19 de marzo de 2019	-
	I - USD (CPerf)	7 de agosto de 2018	-	-
	Q - NOK (CPerf)	26 de abril de 2019	-	-
	S - GBP (CPerf)	3 de abril de 2019	-	-
	S - USD (CPerf)	5 de febrero de 2019	-	-
	Y - CAD (ACDiv)	-	26 de octubre de 2018	-
	Y - USD	20 de septiembre de 2018	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	R - EUR	5 de marzo de 2019	-	-
BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (íntegramente reembolsado el 4 de diciembre de 2018)	I - EUR	-	4 de diciembre de 2018	-
	I - GBP	-	4 de diciembre de 2018	-
	I - JPY	-	4 de diciembre de 2018	-
	I - USD	-	4 de diciembre de 2018	-
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	G - CAD (QIDiv)	5 de abril de 2019	-	-
	G - EUR	13 de febrero de 2019	-	-
	G - GBP	13 de febrero de 2019	-	-
	G - GBP (QIDiv)	5 de abril de 2019	-	-
	G - USD	17 de diciembre de 2018	-	-
	G - USD (QIDiv)	5 de abril de 2019	-	-
	I - EUR	17 de diciembre de 2018	-	-
	I - USD	17 de diciembre de 2018	-	-
	K - EUR	17 de diciembre de 2018	-	-
	K - USD	22 de febrero de 2019	-	-
	Q – EUR	7 de junio de 2019	-	-

BlueBay Funds
Sociedad de inversión de capital variable

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 en términos relativos correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 es la siguiente:

EXPOSICIÓN GLOBAL – VaR
Fecha de cobertura julio de 2018 – junio de 2019
La exposición global es el ratio del VaR de la SICAV 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 Global Diversified	170%	83%	114%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	ICE Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained	135%	74%	107%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	iBoxx Euro Corporates	137%	75%	96%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	JP Morgan GBI–EM Broad Diversified en USD, sin cobertura	165%	76%	108%
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	163%	82%	118%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	JP Morgan CEMBI Diversified	174%	75%	124%
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	Thomson Reuters Global Convertible Focus en USD	127%	65%	96%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	ICE Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Ex. Sub–Financials	135%	74%	106%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	Bloomberg Barclays Euro Aggregate Treasury	183%	87%	123%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	Bloomberg Barclays Euro Aggregate	193%	89%	129%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	ICE Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained	159%	76%	111%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Grade	144%	67%	95%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Yield	208%	88%	130%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	Thomson Reuters Global Investment Grade Hedged Convertible Bond (USD)	114%	61%	87%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Corporates Bond en USD, con cobertura	131%	74%	97%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	ICE Bank of America Merrill Lynch Diversified Local Emerging Markets Non-Sovereign	173%	95%	119%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	Bloomberg Barclays Global Aggregate Bond en USD, sin cobertura	133%	75%	96%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	Índice compuesto en un 50% por el JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified y en un 50% por el JP Morgan CEMBI Diversified	195%	82%	124%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Investment Grade Countries	165%	74%	104%

Anexo 2 – Valor en riesgo y apalancamiento (continuación)

En el caso de los Subfondos BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, 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 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 2019, 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 Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)*	8%	2%	4%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund*	3%	1%	2%
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund*	4%	1%	2%
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund*	3%	1%	2%
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund*	9%	2%	5%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund	2%	0%	1%

**** 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 2019.

Subfondo	Apalanca-miento
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund	32.3%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund	33.9%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund	181.7%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund	235.5%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund	241.0%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund	31.5%
BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund	18.7%
BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund	34.3%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund (anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund)	292.6%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund	363.3%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund	381.6%
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund	21.5%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund	19.9%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund	837.6%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund	28.7%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund	54.5%
BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund	255.2%
BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund	113.9%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund	434.8%
BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund	455.6%
BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund	544.1%
BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund	26.3%
BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	1914.8%

Anexo 2 – Valor en riesgo y apalancamiento (continuación)

Subfondo	Apalanca-miento
BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	19.7%
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Structured Credit Fund (lanzado el 17 de diciembre de 2018)	14.5%

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 2017 y el 31 de octubre de 2018, 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	EUR 894,105.00
Remuneración variable	EUR 206,735.00
Total	EUR 1,100,839.00
Número de beneficiarios	9 empleados a tiempo completo y 1 empleado a tiempo parcial
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 2019, 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 2019 es el siguiente:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Descripción	Nominal USD	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	2,026,491	0.24
Contratos de recompra	(1,447,088)	(0.17)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Descripción	Nominal EUR	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	1,904,028	0.97
Contratos de recompra	(2,019,119)	(1.03)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	33,541,399	5.72

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% del patrimonio neto
Swaps de rentabilidad total	5,321,969	1.31

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Nominal EUR	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	663,060	0.61
Contratos de recompra	(663,775)	(0.61)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Nominal USD	% del patrimonio neto
Contratos de recompra inversa	30,269,339	2.82

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

2. Datos sobre reutilización de las garantías

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, 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 2019 eran los siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía USD
Gobierno de los Estados Unidos	2,008,047

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía EUR
Gobierno de Alemania	2,166,296

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía EUR
Gobierno del Reino Unido	661,889

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Emisor de la garantía	Importe de la garantía USD
Gobierno de los Estados Unidos	30,950,406

A 30 de junio de 2019, 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 USD
Contraparte de contratos de recompra inversa	
Citigroup Global Markets Limited	2,026,491
Contraparte de contratos de recompra	
Nomura Bank International Plc	(1,447,088)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Descripción	Nominal EUR
Contraparte de contratos de recompra inversa	
ING Bank N.V.	1,904,028
Contraparte de contratos de recompra	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	(2,019,119)

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

3. Datos de concentración (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Deutsche Bank AG	6,761,896
HSBC Bank Plc	10,493,930
Merrill Lynch International Ltd.	16,285,573
Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**33,541,399**

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
Contraparte de *swaps* de rentabilidad total	
Deutsche Bank AG	1,708,638
HSBC Bank Plc	3,613,331
Plusvalía latente sobre *Swaps* de rentabilidad total	**5,321,969**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Nominal EUR
Contraparte de contratos de recompra inversa	
Barclays Bank Plc	663,060
Contraparte de contratos de recompra	
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	(663,775)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Nominal USD
Contraparte de contratos de recompra inversa	
Citigroup Global Markets Limited	19,999,339
Standard Chartered Bank	10,270,000
Total Contratos de Recompra Inversa	**30,269,339**

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 2019, según se indica a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía USD
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	2,008,047

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía EUR
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	2,166,296

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Depositario	Importe de la garantía EUR
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	661,889

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Depositario	Importe de la garantía USD
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.	
Garantía en valores	30,950,406

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 2019, según se indica a continuación:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay High Yield 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

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

5. Custodia de las garantías concedidas (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

	% de las garantías totales
Cuentas conjuntas	100

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 2019 son los siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	264,094	100.00

Costes	Importe USD	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	48,364	100.00

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Rentabilidad	Importe EUR	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	31,075	100.00

Costes	Importe EUR	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	7,939	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

Rentabilidad	Importe EUR	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	258,332	100.00

Costes	Importe EUR	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	250,491	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	346,943	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	2,789,695	100.00

Costes	Importe USD	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	10,026	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	114,413	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	58,668	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	712,118	100.00

Costes	Importe USD	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	987	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	580,248	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	125,538	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	276	100.00

Costes	Importe USD	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	32,216	100.00
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	439,478	100.00

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe EUR	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	3,160	100.00

Costes	Importe EUR	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	616	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Unconstrained Bond Fund[1]

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	38,567	100.00

Costes	Importe USD	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	4,666	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund

Costes	Importe EUR	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	56,313	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund

Rentabilidad	Importe EUR	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	678,485	100.00

Costes	Importe EUR	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	604,486	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	179,102	100.00

[1] Anteriormente, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund.

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

6. Rentabilidad/costes (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund

Costes	Importe USD	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	140,351	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund

Rentabilidad	Importe EUR	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	844,867	100.00

Costes	Importe EUR	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	1,128,598	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund

Costes	Importe USD	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	43,184	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	91,688	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund

Costes	Importe USD	% de los costes totales
***Swaps* de rentabilidad total**		
Por financiar	30,132	100.00

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Rentabilidad	Importe USD	% de la rentabilidad total
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	3,134,772	100.00

Costes	Importe USD	% de los costes totales
Contratos de recompra inversa y contratos de recompra		
Por financiar	6,042	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 2019 son los siguientes:

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía USD	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
Citigroup Global Markets Limited	Deuda pública	2,008,047	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
Nomura Bank International Plc	Deuda pública	1,600,503	BB-	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía EUR	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
ING Bank N.V.	Deuda pública	2,166,296	AAA	De un mes a tres meses	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Deuda pública	2,142,800	B-	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes

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.

Anexo 4 – Operaciones de financiación de valores (continuación)

7. Datos de transacción agregados (continuación)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía EUR	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
Barclays Bank Plc	Deuda privada	661,889	AA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Contratos de recompra						
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Deuda privada	693,065	B+	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Contraparte	Tipo de garantía	Importe de la garantía USD	Calidad de la garantía	Vencimiento de la garantía	País de la contraparte	Liquidación y compensación
Contratos de recompra inversa						
Citigroup Global Markets Limited	Deuda pública	19,791,422	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
Standard Chartered Bank	Deuda pública	11,158,984	AAA	Superior a un año	REINO UNIDO	Dos partes
		30,950,406				
Contratos de recompra inversa/contratos de recompra[1]						
Standard Chartered Bank	Efectivo	(813,658)	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.

7. Datos de transacción agregados (continuación)

A 30 de junio de 2019, 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 USD
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	2,026,491
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(1,447,088)

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund

Descripción	Nominal EUR
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	1,904,028
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(2,019,119)

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund

Descripción	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	33,541,399

BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund

Descripción	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD
Vencimiento de *swaps* de rentabilidad total	
Superior a un año	5,321,969

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund

Descripción	Nominal EUR
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	663,060
Vencimiento de contratos de recompra	
Superior a un año	(663,775)

BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund

Descripción	Nominal USD
Vencimiento de contratos de recompra inversa	
Superior a un año	30,269,339