

## BlueBay Funds

Société d'Investissement à Capital Variable

Rapport semestriel comprenant les Etats financiers non révisés  
pour la période jusqu'au 31 décembre 2017

R.C.S. N° B 88 020



RBC Global  
Asset Management

| Sommaire   | Page |
|--|------|
| Gestion et administration  | 3    |
| Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments                      | 5    |
| Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets                            |      |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund                            | 13   |
| BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund                                 | 20   |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund                           | 25   |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund             | 30   |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund                     | 34   |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund                  | 41   |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund                         | 49   |
| BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund                       | 55   |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund            | 60   |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund           | 63   |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund            | 67   |
| BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund                          | 72   |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund | 80   |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund           | 86   |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund       | 91   |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund        | 96   |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund          | 100  |
| BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund                             | 106  |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund   | 120  |
| BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund                          | 124  |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund          | 126  |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund                  | 132  |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund                  | 140  |
| BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund                      | 142  |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017)        | 149  |
| Etat combiné des actifs nets   | 153  |
| Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets                | 162  |
| Informations statistiques  |      |
| Total Expense Ratios   | 180  |
| Notes aux états financiers   | 197  |
| Annexes  | 312  |

Des exemplaires du rapport semestriel combiné comprenant les états financiers combinés non révisés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 peuvent être obtenus au siège de BlueBay Funds Management Company S.A. (la « Société de gestion ») au 4, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg. Les notes aux Actionnaires sont publiées dans un journal quotidien luxembourgeois et dans le Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations, si nécessaire. Les Statuts de la Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV ») ont été déposés auprès du Greffier en chef du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg, où ils sont disponibles pour consultation et où des copies peuvent être obtenues sur demande. La Valeur liquidative de chaque Compartiment de la SICAV est publiée chaque jour dans le *Financial Times*. Les prix d'émission et de rachat sont disponibles au siège social de BlueBay Asset Management LLP, 77 Grosvenor Street, Londres, W1K 3JR, Royaume-Uni.

Aucune souscription ne peut être acceptée sur la base des rapports financiers. Les souscriptions ne sont valables que si elles ont été effectuées sur la base du Prospectus en vigueur, accompagné du dernier rapport annuel combiné comprenant les états financiers combinés révisés ou du dernier rapport semestriel combiné si celui-ci est plus récent.

*Nous vous rappelons que les performances passées ne préjugent pas des résultats futurs et qu'elles peuvent ne pas se reproduire. La valeur des investissements et les revenus qui en découlent peuvent évoluer à la hausse comme à la baisse et les investisseurs peuvent ne pas récupérer le montant initialement investi. Par conséquent, les investisseurs ne sont pas assurés de faire un bénéfice sur leur investissement et peuvent perdre de l'argent.*

# **BlueBay Funds**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Gestion et administration**

#### **Société de gestion**

BlueBay Funds Management Company S.A.  
(jusqu'au 21 décembre 2017)  
24, rue Beaumont  
L-1219 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

(depuis le 22 décembre 2017)  
Royal Grace Building  
4 Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

R.C.S. N°B 88 445

#### **Gestionnaire, Conseiller et Distributeur principal**

BlueBay Asset Management LLP  
77 Grosvenor Street  
Londres, W1K 3JR  
Royaume-Uni

#### **Gestionnaire par délégation et Conseiller\***

BlueBay Asset Management USA LLC  
Four Stamford Plaza,  
107 Elm Street, Suite 512  
Stamford, Connecticut  
Etats-Unis

#### **Dépositaire et Agent administratif, domiciliataire,**

**payeur, de registre, de transfert et de cotation**  
Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.  
80, route d'Esch  
L-1470 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### **Auditeurs de la SICAV**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### **Auditeurs de la Société de gestion**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator B.P. 1443  
L-1014 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### **Conseiller juridique**

Arendt & Medernach S.A.  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

#### **Dirigeants de la Société de gestion**

**Terrence Alfred Farrelly**  
Royal Grace Building  
4 Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Alain Picherit**  
Royal Grace Building  
4 Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Lucien Orlovius**  
O- Consult  
64 Kings Avenue  
Bromley Kent, BR1 4HL  
Royaume-Uni

#### **Conseil d'administration de la SICAV**

**Henry Kelly**  
4, rue Jean-Pierre Lanter  
L-5943 Itzig  
Grand-Duché de Luxembourg

**Nicholas Williams**  
17 Lord Reith Place  
Beaconsfield, HP9 2GE  
Royaume-Uni

\* BlueBay Asset Management USA LLC agit en tant que gestionnaire par délégation et conseiller pour BlueBay funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay High Yield Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund, BlueBay funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund et BlueBay funds - BlueBay Total Return Credit Fund.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Gestion et administration (suite)**

**Conseil d'administration de la SICAV (suite)**

**Craig Tennier**  
77 Grosvenor Street  
Londres, W1K 3JR  
Royaume-Uni

**Luigi Passamonti**  
Zelinkagasse 14  
Top 6B  
A-1010 Wien  
Autriche

**William Jones**  
24, rue Beaumont  
L-1219 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Conseil d'administration de la Société de gestion**

**Terrence Alfred Farrelly**  
Royal Grace Building  
4 Boulevard Royal  
L-2449 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

**Craig Tennier**  
77 Grosvenor Street  
Londres, W1K 3JR  
Royaume-Uni

**Francis Kass**  
41A, avenue J.F. Kennedy  
L-2082 Luxembourg  
Grand-Duché de Luxembourg

# **BlueBay Funds**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments**

Chaque Compartiment a pour principal objectif d'investissement de dégager un niveau élevé de rendement total à moyen terme, en conjuguant éléments de revenu et appréciation du capital. Chaque Compartiment cherchera à atteindre son objectif, dans le respect des politiques d'investissement spécifiques définies par le Conseil d'administration de la SICAV, en investissant principalement dans des valeurs mobilières à revenu fixe qui, de l'avis du Gestionnaire et du Conseiller, offrent un potentiel de rendement total élevé.

Les paragraphes suivants résument les objectifs d'investissement des compartiments BlueBay Funds : BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Convertible Bond Fund (liquidé le 3 février 2017), 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 et BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017), (individuellement un « Compartiment », collectivement les « Compartiments »). De plus amples détails sur les objectifs, les directives et les restrictions d'investissement figurent dans le Prospectus de BlueBay Funds.

#### **1. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (« EMBI Global Diversified ») en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe d'émetteurs basés dans des pays émergents.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit émis par des Emetteurs émergents. Le Compartiment investit dans des titres qui sont libellés en USD et dans d'autres devises, y compris dans des titres libellés dans les devises locales des pays émergents dans lesquels il investit. Le pourcentage de titres libellés en devises autres que l'USD pourra augmenter avec le temps pour refléter les opportunités du marché ainsi que la composition de l'indice de référence.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3-5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents.

#### **2. BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Bank of America Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained en investissant dans un portefeuille composé de titres à revenu fixe.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade. Au moins 50% de ses actifs nets seront généralement investis en titres à revenu fixe émis par des entités domiciliées dans des pays européens dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade ou par des entités domiciliées ailleurs pour autant qu'une société mère de l'émetteur soit domiciliée dans un pays européen dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade, ainsi que dans des titres de dette distressed. Au moins deux tiers des actifs nets du Compartiment seront libellés dans des devises de pays de l'Union européenne. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets en titres libellés dans des devises d'autres pays dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs à haut rendement essentiellement.

## **BlueBay Funds Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

#### **3. BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice iBoxx Euro Corporates en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe investment grade.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entités domiciliées dans un pays européen dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entités domiciliées dans un pays non européen dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à 15% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade sous réserve que la note de ces titres ne soit pas inférieure à B-/B3. Au moins deux tiers des actifs nets du Compartiment seront libellés dans des devises de pays de l'Union européenne. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets en titres libellés dans des devises d'autres pays dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe investment grade.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Broad Diversified (« GBI-EM Broad Diversified ») non couvert en USD en investissant dans un portefeuille d'emprunts d'Etat de pays émergents principalement libellés en devises locales.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des emprunts d'Etat de quelque notation que ce soit émis par des gouvernements de pays émergents et libellés en devises locales et dans des titres de dette distressed émis par des gouvernements de pays émergents et libellés en devises locales. Ces investissements peuvent inclure des obligations émises par des entités souveraines et qui se négocient en devise locale, ainsi que des obligations et titres émis par des banques et des sociétés et qui se négocient sur les marchés locaux. Il est prévu que les investissements portent essentiellement sur des emprunts d'Etat. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets en titres à revenu fixe d'émetteurs émergents libellés dans des devises autres que les devises locales et en titres à revenu fixe émis par des entités souveraines de pays non émergents.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé d'emprunts d'Etat des marchés émergents libellés en devises locales.

#### **5. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à un indice composé à 50% de l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Index Global Diversified (« EMBI Global Diversified ») et à 50% de l'indice JP Morgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified (« GBI-EM Global Diversified »), non couvert en USD.

Pour atteindre cet objectif, le Compartiment investira dans des titres à revenu fixe d'Emetteurs émergents libellés dans quelque devise que ce soit. Le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets en titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit émis par des émetteurs émergents pouvant être libellés dans quelque devise que ce soit ainsi que dans des titres de dette distressed d'Emetteurs émergents. Le Compartiment cherche une exposition active aux investissements en devises fortes et en devises locales. La proportion des investissements du Compartiment en instruments libellés en devises fortes et en instruments libellés en devises locales varie selon l'analyse du Gestionnaire en matière de placements, lequel, pour sélectionner l'instrument adéquat, prendra en considération la note de crédit, la devise (uniquement dans le cas d'instruments en devises locales) et le taux d'intérêt de ces instruments.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3-5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents libellés dans quelque devise que ce soit.

## **BlueBay Funds Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

#### **6. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond Index (« CEMBI ») Diversified en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe de sociétés basées dans des pays émergents.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit émis par des entreprises domiciliées dans un pays émergent, dans des titres de dette non notés et dans des titres de dette distressed. Le Compartiment investit dans des titres qui sont libellés en USD et dans d'autres devises, y compris dans des titres libellés dans les devises locales des pays émergents dans lesquels il investit. Le pourcentage de titres libellés en devises autres que l'USD pourra augmenter avec le temps pour refléter les opportunités du marché ainsi que la composition de l'indice de référence.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3-5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents.

#### **7. BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Thomson Reuters Global Convertible Focus en USD en investissant dans un portefeuille composé de titres convertibles.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des obligations convertibles, des obligations liées à des warrants et des instruments convertibles similaires d'émetteurs domestiques ou internationaux. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe et variable (à l'exclusion des droits de conversion) ainsi que dans des actions, des warrants sur actions et des titres participatifs. Le Compartiment investira au moins 50% de ses actifs nets dans des titres émis par des entités domiciliées dans l'Union européenne, au Japon ou aux Etats-Unis.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres convertibles.

#### **8. BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Bank of America Merrill Lynch European Currencies High Yield Constrained Ex. Sub-Financials en investissant dans un portefeuille composé de titres à revenu fixe. Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins 50% de ses actifs nets dans des obligations d'entreprises de qualité inférieure à investment grade domiciliées dans l'Union européenne. Le Compartiment peut investir jusqu'à 50% de ses actifs nets dans des obligations d'entreprises de qualité investment grade.

Au moins 50% des actifs nets du Compartiment seront généralement investis en titres à revenu fixe émis par des entités domiciliées dans des pays européens dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade ou par des entités domiciliées ailleurs pour autant qu'une société mère de l'émetteur soit domiciliée dans un pays européen dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade, ainsi que dans des titres de dette distressed. Au moins 50% des actifs nets du Compartiment seront libellés dans des devises de pays de l'Union européenne. Le Compartiment peut investir jusqu'à 50% de ses actifs nets en titres libellés dans des devises d'autres pays dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs à haut rendement essentiellement.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

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

Le Compartiment vise un rendement absolu en utilisant une stratégie combinant positions longues et positions courtes (par le biais d'instruments financiers dérivés) au sein d'un portefeuille composé d'une part de titres à revenu fixe d'Emetteurs établis principalement dans les pays émergents et libellés dans quelque devise que ce soit, et d'autre part, d'investissements liés directement ou indirectement aux devises et/ou aux taux d'intérêt des marchés émergents.

Pour atteindre cet objectif, le Compartiment pourra investir dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit. Le Compartiment investira généralement au moins 50% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe émis par des Emetteurs émergents et par des Emetteurs non émergents largement exposés aux marchés émergents et pouvant être libellés dans quelque devise que ce soit, ainsi que dans des titres de dette distressed d'Emetteurs émergents. Au moins 50% des actifs nets du Compartiment seront exposés à des obligations et/ou à des titres de créance émis par des Emetteurs émergents souverains ainsi qu'aux devises et aux taux d'intérêt. Le Compartiment peut investir directement dans ces titres ou acquérir une exposition à ces titres par le biais d'instruments financiers. Le Compartiment cherche une exposition active aux investissements en devises fortes et en devises locales. L'exposition du Compartiment aux instruments libellés en devises fortes et aux instruments libellés en devises locales varie selon l'analyse du Gestionnaire en matière de placements, lequel, pour sélectionner l'instrument adéquat, prendra en considération la note de crédit, la devise (uniquement dans le cas d'instruments en devises locales) et le taux d'intérêt de ces instruments.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe et autres titres de créance d'émetteurs, ou faisant référence à des émetteurs, des marchés émergents, libellés dans quelque devise que ce soit, et d'investissements directement ou indirectement liés à des devises locales et des taux d'intérêt de pays émergents.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Barclays Euro Aggregate Treasury en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe investment grade.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entités domiciliées dans des pays de l'Union européenne dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entités domiciliées dans un pays situé en dehors de l'Union européenne dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à 15% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade sous réserve que la note de ces titres ne soit pas inférieure à B-/B3. Au moins deux tiers des actifs nets du Compartiment seront libellés dans des devises de pays européens.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe investment grade.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Barclays Euro Aggregate en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe investment grade.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets totaux dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entités domiciliées dans des pays de l'Union européenne dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entités domiciliées dans un pays situé en dehors de l'Union européenne dont la note souveraine à long terme est qualifiée d'investment grade. Le Compartiment peut investir jusqu'à 15% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade sous réserve que la note de ces titres ne soit pas inférieure à B-/B3. Au moins deux tiers des actifs nets du Compartiment seront libellés dans des devises de pays européens.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe investment grade.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

**12. BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Bank of America Merrill Lynch Global High Yield Constrained en investissant dans un portefeuille mondial composé de titres à revenu fixe.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des obligations d'entreprises à taux fixe et variable de qualité inférieure à investment grade. Au moins 50% des actifs nets du Compartiment seront investis dans des titres émis par des entités domiciliées aux Etats-Unis. Le Compartiment pourra également investir (i) jusqu'à 10% de ses actifs nets dans des titres émis par des entités domiciliées en Amérique latine (Mexique, Amérique centrale, Amérique du Sud et les îles caribéennes, y compris Porto Rico) et (ii) jusqu'à 10% de ses actifs nets dans des titres émis par des entités domiciliées en Asie (le continent asiatique et les îles du Pacifique aux alentours, y compris l'Australie et la Nouvelle-Zélande).

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs à haut rendement essentiellement.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Grade.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade émis par des entreprises domiciliées dans un pays émergent. Le Compartiment peut investir jusqu'à 15% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade sous réserve que la note de ces titres ne soit pas inférieure à B-/B3.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe investment grade, et qui sont prêts à accepter des fluctuations de cours.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Bank of America Merrill Lynch Euro Currency 3-Month Deposit Offered Rate Constant Maturity en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe de qualité investment grade.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins 50% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe investment grade.

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

Le Compartiment vise un taux de rendement total supérieur à celui de l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Diversified High Yield.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade émis par des entreprises domiciliées dans un pays émergent. Le Compartiment pourra en outre investir dans des titres de dette distressed.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Thomson Reuters Global Investment Grade Hedged Convertible Bond en USD en investissant dans un portefeuille composé de titres convertibles.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des obligations convertibles, des obligations liées à des warrants et des instruments convertibles similaires d'émetteurs domestiques ou internationaux. Le Compartiment peut investir jusqu'à un tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe et variable (à l'exclusion des droits de conversion) et jusqu'à 15% de ses actifs nets dans des titres de qualité inférieure à investment grade mais bénéficiant d'une note supérieure ou égale à B-/B3. Le Compartiment ne peut investir dans des titres de qualité inférieure à B-/B3.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres convertibles.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Barclays Global Aggregate Corporates Bond couvert en USD en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe investment grade.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins 65% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe investment grade.

**18. BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund**

Le Compartiment vise à générer un rendement total en investissant dans des classes d'actifs obligataires à rendement élevé, grâce à une sélection de titres active, à l'allocation d'actifs et à des techniques de préservation du capital.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira ses actifs nets principalement dans des titres à revenu fixe d'émetteurs du monde entier (y compris des marchés émergents). Il est prévu que le Compartiment investisse essentiellement (mais pas exclusivement) dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade. Le Compartiment pourra en outre investir dans des titres de dette distressed. Le Compartiment pourra investir jusqu'à 25% de ses actifs nets dans des obligations convertibles, des obligations liées à des warrants et des instruments convertibles similaires émis par des entreprises du monde entier. Le Compartiment pourra investir jusqu'à 10% de ses actifs nets dans des prêts qualifiés d'Instruments du marché monétaire au sens de l'Article 1, alinéa 23 de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (la « Loi de 2010 »), telle que modifiée, et des Articles 3 et 4 du Règlement luxembourgeois du 8 février 2008 concernant certaines définitions de la Loi de 2010 telle que modifiée. Le Compartiment investit dans des titres qui sont libellés en USD et dans d'autres devises, y compris dans des titres libellés dans les devises locales des pays émergents dans lesquels il investit. Le Compartiment peut, en tant que de besoin et si le Gestionnaire le juge approprié, détenir jusqu'à 50% de ses actifs nets sous forme de liquidités et d'avoirs équivalents.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) qui cherchent à obtenir un rendement total par le biais d'une exposition à une large gamme de titres à revenu fixe.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Bank of America Merrill Lynch Diversified Local Emerging Markets Non-Sovereign en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe de sociétés basées dans des pays émergents et principalement libellés en devises locales.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit émis par des entreprises domiciliées dans un pays émergent, dans des titres de dette non notés et dans des titres de dette distressed, libellés en devises locales.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3-5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents.

**20. BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund**

Le Compartiment cherche à générer un rendement total en investissant dans un portefeuille de titres de dette subordonnée émis par des établissements financiers.

Le Compartiment investit au moins 50% de ses actifs nets dans des titres de dette subordonnée émis par des établissements financiers. Les titres de dette subordonnée comprennent, entre autres, les obligations de type « contingent convertibles » (CoCos) Tier 1 et Tier 2 et les actions privilégiées perpétuelles américaines.

Le Compartiment pourra investir dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit, des titres de dette non notés et des titres de dette distressed.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres de dette subordonnée émis par des établissements financiers.

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

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui de l'indice Barclays Global Aggregate Bond non couvert en USD en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe investment grade.

Le Compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs nets dans des titres obligataires à taux fixe et variable de qualité investment grade émis par des émetteurs souverains et privés du monde entier (y compris des marchés émergents). Le Compartiment peut investir jusqu'à 15% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité inférieure à investment grade sous réserve que la note de ces titres ne soit pas inférieure à B-/B3.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe.

**22. BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**

Le Compartiment vise un rendement total supérieur à celui d'un indice composé à 50% de l'indice JP Morgan Emerging Market Bond Global Diversified et à 50% de l'indice JP Morgan Corporate Emerging Market Bond (« CEMBI ») Diversified en investissant dans un portefeuille de titres à revenu fixe émis par des entités domiciliées dans des pays émergents.

Le Compartiment investit au moins deux tiers de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit émis par des entités domiciliées dans un pays émergent. Le Compartiment pourra en outre investir dans des titres de dette non notés et dans des titres de dette distressed.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Résumé des objectifs d'investissement des Compartiments (suite)**

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

Le Compartiment investit dans des titres libellés en devises fortes et non dans des titres libellés dans les devises locales des pays émergents.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3-5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs des marchés émergents.

**23. BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

Le Compartiment vise un rendement total en investissant dans un portefeuille composé de dette souveraine mondiale (y compris des pays émergents) par le biais d'une gestion active des taux d'intérêt, du crédit et des devises.

Le Compartiment investit ses actifs nets dans des titres obligataires internationaux émis par des entités souveraines du monde entier (y compris des marchés émergents). Le Compartiment aspire en outre à mettre en œuvre les opinions du Gestionnaire concernant les taux d'intérêt, le crédit et les devises en utilisant des instruments financiers dérivés de manière active. Le Compartiment investit dans des titres libellés en USD et dans d'autres devises, y compris dans des titres libellés en devises locales. Le Compartiment investira au moins 50% de ses actifs nets dans des titres à revenu fixe de qualité investment grade.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe.

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

Le Compartiment vise à générer un rendement total en investissant dans un portefeuille mondial composé de titres à revenu fixe.

Pour atteindre son objectif, le Compartiment investira au moins les deux tiers de ses actifs nets dans des titres de dette à taux fixe et variable, senior et subordonnée de qualité inférieure à investment grade. Au moins 50% des actifs nets du Compartiment seront investis dans des titres émis par des entités domiciliées aux Etats-Unis. Le Compartiment pourra également investir (i) jusqu'à 10% de ses actifs nets dans des titres émis par des entités domiciliées en Amérique latine (Mexique, Amérique centrale, Amérique du Sud et les îles caribéennes, y compris Porto Rico) et (ii) jusqu'à 10% de ses actifs nets dans des titres émis par des entités domiciliées en Asie (le continent asiatique et les îles du Pacifique aux alentours, y compris l'Australie et la Nouvelle-Zélande).

Le Compartiment tiendra compte de facteurs environnementaux, sociaux et de gouvernance d'entreprise en excluant de son univers d'investissement toute société figurant sur la liste d'exclusion du Government Pension Fund Global norvégien, une fois celle-ci publiée.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3 à 5 ans) désireux d'investir dans un portefeuille géré activement, composé de titres à revenu fixe d'émetteurs à haut rendement essentiellement.

**25. BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017)**

Le Compartiment vise à maximiser le revenu en investissant dans un portefeuille composé de titres à revenu fixe.

Le Compartiment investit ses actifs nets dans des titres obligataires seniors et subordonnés, à taux fixe et variable, émis par des émetteurs souverains et privés (y compris des émetteurs des marchés émergents). Le Compartiment pourra investir dans des titres à revenu fixe de quelque notation que ce soit, des titres de dette non notés et des titres de dette distressed. Le Compartiment investit dans des titres libellés dans quelque devise que ce soit, à l'exception de ceux libellés en devises locales.

Le Compartiment s'adresse aux investisseurs disposant d'un horizon de placement de moyen à long terme (3-5 ans) qui recherchent un niveau de revenu attrayant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 7.63% | 22/04/46        | US\$   | 14,565                 | 16,507,607            | 1.51              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>o</sup>                                   | 0.00% | 15/12/35        | €      | 28,400                 | 3,640,465             | 0.33              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>o</sup>                                   | 0.00% | 15/12/35        | US\$   | 64,548                 | 6,729,134             | 0.62              |
| Province de Jujuy Argentine  | 8.63% | 20/09/22        | US\$   | 7,134                  | 7,605,438             | 0.69              |
| Provincia de Buenos Aires  | 6.50% | 15/02/23        | US\$   | 6,560                  | 7,051,250             | 0.64              |
| Provincia de Buenos Aires  | 7.88% | 15/06/27        | US\$   | 8,595                  | 9,542,062             | 0.87              |
| Provincia de Cordoba   | 7.13% | 10/06/21        | US\$   | 4,742                  | 5,128,677             | 0.47              |
| YPF SA   | 7.00% | 15/12/47        | US\$   | 5,430                  | 5,405,565             | 0.49              |
|  |       |                 |        |                        | <u>61,610,198</u>     | <u>5.62</u>       |
| <b>ARMENIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales arméniennes  | 6.00% | 30/09/20        | US\$   | 5,085                  | 5,421,881             | 0.49              |
| Obligations internationales arméniennes  | 7.15% | 26/03/25        | US\$   | 7,801                  | 8,932,145             | 0.82              |
|  |       |                 |        |                        | <u>14,354,026</u>     | <u>1.31</u>       |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| CNOOC Curtis Funding No 1 Pty Ltd  | 4.50% | 03/10/23        | US\$   | 5,180                  | 5,523,175             | 0.50              |
| <b>AZERBAIJAN</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Southern Gas Corridor CJSC   | 6.88% | 24/03/26        | US\$   | 28,767                 | 32,794,380            | 2.99              |
| <b>BAHAMAS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement bahaméen   | 6.00% | 21/11/28        | US\$   | 12,390                 | 13,158,180            | 1.20              |
| <b>BAHREIN</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 6.75% | 20/09/29        | US\$   | 6,775                  | 6,706,996             | 0.61              |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 7.50% | 20/09/47        | US\$   | 6,895                  | 6,618,855             | 0.60              |
| CBB International Sukuk Co SPC   | 5.25% | 20/03/25        | US\$   | 2,920                  | 2,936,286             | 0.27              |
|  |       |                 |        |                        | <u>16,262,137</u>     | <u>1.48</u>       |
| <b>BIELORUSSIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 6.88% | 28/02/23        | US\$   | 8,720                  | 9,406,700             | 0.86              |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 7.63% | 29/06/27        | US\$   | 8,340                  | 9,340,800             | 0.85              |
|  |       |                 |        |                        | <u>18,747,500</u>     | <u>1.71</u>       |
| <b>BOLIVIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement bolivien   | 4.50% | 20/03/28        | US\$   | 33,290                 | 32,399,326            | 2.96              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>BRESIL</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 4.63%       | 13/01/28               | US\$          | 9,755                         | 9,809,872                    | 0.89                     |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 8.25%       | 20/01/34               | US\$          | 4,885                         | 6,454,306                    | 0.59                     |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 5.00%       | 27/01/45               | US\$          | 7,410                         | 6,932,981                    | 0.63                     |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%       | 05/12/24               | US\$          | 9,520                         | 10,269,700                   | 0.94                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>33,466,859</u>            | <u>3.05</u>              |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd  | 3.63%       | 12/04/27               | US\$          | 5,470                         | 5,513,015                    | 0.51                     |
| State Grid Overseas Investment 2016 Ltd  | 3.50%       | 04/05/27               | US\$          | 5,475                         | 5,498,953                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>11,011,968</u>            | <u>1.01</u>              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd, FRB   | 7.32%       | 24/09/19               | US\$          | 1,114                         | 1,142,753                    | 0.10                     |
| <b>CHINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement chinois  | 2.63%       | 02/11/27               | US\$          | 7,365                         | 7,332,778                    | 0.67                     |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ecopetrol SA   | 5.88%       | 28/05/45               | US\$          | 10,760                        | 11,055,900                   | 1.01                     |
| <b>COSTA RICA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement costaricien  | 7.16%       | 12/03/45               | US\$          | 7,825                         | 8,235,813                    | 0.75                     |
| <b>REPUBLIQUE DOMINICAINE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la République dominicaine   | 5.95%       | 25/01/27               | US\$          | 9,348                         | 10,146,366                   | 0.92                     |
| Obligations internationales de la République dominicaine   | 6.85%       | 27/01/45               | US\$          | 3,660                         | 4,133,732                    | 0.38                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>14,280,098</u>            | <u>1.30</u>              |
| <b>EQUATEUR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 10.75%      | 28/03/22               | US\$          | 9,762                         | 11,462,003                   | 1.05                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 7.95%       | 20/06/24               | US\$          | 9,205                         | 9,814,831                    | 0.89                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 8.88%       | 23/10/27               | US\$          | 5,070                         | 5,567,849                    | 0.51                     |
| Petroamazonas EP   | 4.63%       | 06/11/20               | US\$          | 5,605                         | 5,480,289                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>32,324,972</u>            | <u>2.95</u>              |
| <b>EGYPTE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 6.13%       | 31/01/22               | US\$          | 15,968                        | 16,716,500                   | 1.53                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>EGYPTE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 5.88%       | 11/06/25               | US\$          | 3,850                         | 3,874,063                    | 0.35                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 7.50%       | 31/01/27               | US\$          | 5,127                         | 5,671,744                    | 0.52                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 8.50%       | 31/01/47               | US\$          | 18,899                        | 21,781,097                   | 1.99                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>48,043,404</u>            | <u>4.39</u>              |
| <b>SALVADOR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 5.88%       | 30/01/25               | US\$          | 6,545                         | 6,618,631                    | 0.61                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 6.38%       | 18/01/27               | US\$          | 1,638                         | 1,680,998                    | 0.15                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 8.63%       | 28/02/29               | US\$          | 11,756                        | 13,830,993                   | 1.26                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>22,130,622</u>            | <u>2.02</u>              |
| <b>GABON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement gabonais   | 6.38%       | 12/12/24               | US\$          | 10,650                        | 10,836,375                   | 0.99                     |
| <b>GHANA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ghanéen  | 8.13%       | 18/01/26               | US\$          | 2,366                         | 2,635,133                    | 0.24                     |
| <b>GUATEMALA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement guatémaltèque  | 4.50%       | 03/05/26               | US\$          | 2,185                         | 2,216,759                    | 0.20                     |
| Obligations du gouvernement guatémaltèque  | 4.38%       | 05/06/27               | US\$          | 2,610                         | 2,616,851                    | 0.24                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,833,610</u>             | <u>0.44</u>              |
| <b>HONDURAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement hondurien  | 6.25%       | 19/01/27               | US\$          | 4,991                         | 5,353,921                    | 0.49                     |
| <b>INDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Indian Railway Finance Corp Ltd  | 3.84%       | 13/12/27               | US\$          | 6,420                         | 6,481,013                    | 0.59                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 4.35%       | 08/01/27               | US\$          | 10,220                        | 10,826,812                   | 0.99                     |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 5.25%       | 17/01/42               | US\$          | 9,725                         | 10,928,469                   | 0.99                     |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 4.63%       | 15/04/43               | US\$          | 3,250                         | 3,380,000                    | 0.31                     |
| Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III   | 3.40%       | 29/03/22               | US\$          | 5,470                         | 5,562,306                    | 0.51                     |
| Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III   | 4.15%       | 29/03/27               | US\$          | 5,315                         | 5,484,416                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>36,182,003</u>            | <u>3.30</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>COTE D'IVOIRE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ivoirien   | 6.38%       | 03/03/28               | US\$          | 5,123                         | 5,439,986                    | 0.50                     |
| Obligations internationales du gouvernement ivoirien   | 6.13%       | 15/06/33               | US\$          | 12,100                        | 12,326,875                   | 1.12                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>17,766,861</b>            | <b>1.62</b>              |
| <b>JAMAIQUE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jamaïcain  | 6.75%       | 28/04/28               | US\$          | 12,159                        | 13,876,458                   | 1.27                     |
| Obligations internationales du gouvernement jamaïcain  | 7.88%       | 28/07/45               | US\$          | 1,821                         | 2,228,449                    | 0.20                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>16,104,907</b>            | <b>1.47</b>              |
| <b>JORDANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 6.13%       | 29/01/26               | US\$          | 3,800                         | 3,923,500                    | 0.36                     |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 5.75%       | 31/01/27               | US\$          | 7,680                         | 7,641,600                    | 0.70                     |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 7.38%       | 10/10/47               | US\$          | 4,190                         | 4,381,169                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>15,946,269</b>            | <b>1.46</b>              |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement kazakh   | 6.50%       | 21/07/45               | US\$          | 7,600                         | 9,764,100                    | 0.89                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 3.88%       | 19/04/22               | US\$          | 9,130                         | 9,301,187                    | 0.85                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 4.75%       | 19/04/27               | US\$          | 10,590                        | 11,192,042                   | 1.02                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 5.75%       | 19/04/47               | US\$          | 12,775                        | 13,669,250                   | 1.25                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>43,926,579</b>            | <b>4.01</b>              |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.60%       | 10/02/48               | US\$          | 11,350                        | 11,257,781                   | 1.03                     |
| Petroleos Mexicanos  | 3.50%       | 30/01/23               | US\$          | 5,545                         | 5,442,417                    | 0.50                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 4,500                         | 4,168,125                    | 0.38                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.63%       | 23/01/46               | US\$          | 4,500                         | 4,185,000                    | 0.38                     |
| Petroleos Mexicanos  | 6.75%       | 21/09/47               | US\$          | 5,305                         | 5,550,887                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>30,604,210</b>            | <b>2.79</b>              |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 10.88%      | 06/04/21               | US\$          | 4,935                         | 5,804,794                    | 0.53                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.13%       | 05/12/22               | US\$          | 14,645                        | 14,535,162                   | 1.33                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.63%       | 01/05/23               | US\$          | 7,640                         | 7,711,625                    | 0.70                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 8.75%       | 09/03/24               | US\$          | 14,422                        | 16,648,396                   | 1.52                     |
| Trade & Development Bank of Mongolia LLC   | 9.38%       | 19/05/20               | US\$          | 2,570                         | 2,818,969                    | 0.26                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>47,518,946</b>            | <b>4.34</b>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Minejesa Capital BV  | 5.63%       | 10/08/37               | US\$          | 10,360                        | 10,936,275                   | 1.00                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.38%       | 17/01/27               | US\$          | 4,900                         | 5,402,250                    | 0.49                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.00%       | 27/01/28               | US\$          | 11,150                        | 11,250,350                   | 1.03                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.75%       | 27/01/41               | US\$          | 9,975                         | 10,024,875                   | 0.91                     |
|  |             |                        |               |                               | 37,613,750                   | 3.43                     |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 6.50%       | 28/11/27               | US\$          | 8,547                         | 8,931,615                    | 0.81                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.88%       | 16/02/32               | US\$          | 14,662                        | 16,623,043                   | 1.52                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.63%       | 28/11/47               | US\$          | 9,500                         | 10,212,500                   | 0.93                     |
|  |             |                        |               |                               | 35,767,158                   | 3.26                     |
| <b>PAKISTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement pakistanais  | 6.88%       | 05/12/27               | US\$          | 8,035                         | 8,100,284                    | 0.74                     |
| Third Pakistan International Sukuk Co Ltd  | 5.63%       | 05/12/22               | US\$          | 10,075                        | 10,100,188                   | 0.92                     |
|  |             |                        |               |                               | 18,200,472                   | 1.66                     |
| <b>PANAMA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco General SA   | 4.13%       | 07/08/27               | US\$          | 8,185                         | 8,195,231                    | 0.75                     |
| Obligations internationales du gouvernement panaméen   | 3.88%       | 17/03/28               | US\$          | 10,835                        | 11,349,663                   | 1.03                     |
|  |             |                        |               |                               | 19,544,894                   | 1.78                     |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Petroleos del Peru SA  | 4.75%       | 19/06/32               | US\$          | 9,380                         | 9,532,425                    | 0.87                     |
| Petroleos del Peru SA  | 5.63%       | 19/06/47               | US\$          | 13,288                        | 13,985,620                   | 1.28                     |
|  |             |                        |               |                               | 23,518,045                   | 2.15                     |
| <b>ROUMANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 4.38%       | 22/08/23               | US\$          | 7,624                         | 8,195,800                    | 0.75                     |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 4.88%       | 22/01/24               | US\$          | 19,640                        | 21,689,925                   | 1.98                     |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 6.13%       | 22/01/44               | US\$          | 6,370                         | 8,233,225                    | 0.75                     |
|  |             |                        |               |                               | 38,118,950                   | 3.48                     |
| <b>RUSSIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations étrangères russes – euro-obligations   | 5.25%       | 23/06/47               | US\$          | 17,800                        | 18,634,375                   | 1.70                     |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 5.75%       | 26/01/21               | US\$          | 2,650                         | 2,623,500                    | 0.24                     |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 6.75%       | 06/08/23               | US\$          | 3,050                         | 3,112,906                    | 0.28                     |
| Obligations internationales du gouvernement sud-africain   | 5.88%       | 16/09/25               | US\$          | 3,975                         | 4,330,266                    | 0.40                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>AFRIQUE DU SUD (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement sud-africain   | 4.85%       | 27/09/27               | US\$          | 12,235                        | 12,418,525                   | 1.13                     |
| Obligations internationales du gouvernement sud-africain   | 5.65%       | 27/09/47               | US\$          | 5,730                         | 5,873,250                    | 0.54                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>28,358,447</u>            | <u>2.59</u>              |
| <b>SRI LANKA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.00%       | 14/01/19               | US\$          | 7,951                         | 8,146,714                    | 0.74                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 5.13%       | 11/04/19               | US\$          | 2,759                         | 2,807,972                    | 0.26                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 5.88%       | 25/07/22               | US\$          | 16,580                        | 17,481,538                   | 1.60                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.20%       | 11/05/27               | US\$          | 5,180                         | 5,484,325                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>33,920,549</u>            | <u>3.10</u>              |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.75%       | 30/01/25               | US\$          | 11,370                        | 11,341,575                   | 1.04                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 3.25%       | 23/03/23               | US\$          | 2,589                         | 2,462,786                    | 0.22                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 4.88%       | 09/10/26               | US\$          | 6,355                         | 6,303,366                    | 0.58                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 6.00%       | 25/03/27               | US\$          | 7,380                         | 7,873,538                    | 0.72                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 4.88%       | 16/04/43               | US\$          | 8,985                         | 7,929,262                    | 0.72                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 5.75%       | 11/05/47               | US\$          | 2,550                         | 2,499,000                    | 0.23                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>27,067,952</u>            | <u>2.47</u>              |
| <b>UKRAINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ukrainien  | 7.75%       | 01/09/24               | US\$          | 7,985                         | 8,419,184                    | 0.77                     |
| Obligations internationales du gouvernement ukrainien  | 7.38%       | 25/09/32               | US\$          | 8,252                         | 8,134,409                    | 0.74                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>16,553,593</u>            | <u>1.51</u>              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U  | 9.38%       | 10/03/23               | US\$          | 9,050                         | 9,689,156                    | 0.88                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>VENEZUELA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Petroleos de Venezuela SA  | 8.50%       | 27/10/20               | US\$          | 1,988                         | 1,627,266                    | 0.15                     |
| Petroleos de Venezuela SA <sup>‡</sup>   | 6.00%       | 15/11/26               | US\$          | 7,405                         | 1,688,307                    | 0.16                     |
| Obligations internationales du gouvernement vénézuélien <sup>‡</sup>   | 7.75%       | 13/10/19               | US\$          | 3,420                         | 782,325                      | 0.07                     |
| Obligations internationales du gouvernement vénézuélien <sup>‡</sup>   | 8.25%       | 13/10/24               | US\$          | 4,406                         | 919,773                      | 0.08                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>VENEZUELA (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement vénézuélien <sup>±</sup>   | 11.75%      | 21/10/26               | US\$          | 8,585                         | 1,942,356                    | 0.18                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,960,027</u>             | <u>0.64</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b><u>947,352,859</u></b>    | <b><u>86.45</u></b>      |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00%       | 26/07/18               | EGP           | 212,500                       | 10,814,792                   | 0.99                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,814,792</u>            | <u>0.99</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               | <b><u>10,814,792</u></b>     | <b><u>0.99</u></b>       |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>958,167,651</u>           | <u>87.44</u>             |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 935,399,995 US\$)  |             |                        |               |                               | <b><u>958,167,651</u></b>    | <b><u>87.44</u></b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               | <b><u>137,614,315</u></b>    | <b><u>12.56</u></b>      |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               | <b><u>1,095,781,966</u></b>  | <b><u>100.00</u></b>     |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant

S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

± Titre en défaut

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Quintis Ltd 144A <sup>Ω</sup>  | 8.75% | 01/08/23        | US\$   | 4,240                  | 3,071,952          | 1.06              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc  | 4.50% | 15/05/23        | €      | 2,171                  | 1,949,377          | 0.67              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.88% | 15/05/23        | US\$   | 1,330                  | 1,031,116          | 0.36              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.50% | 01/11/25        | US\$   | 955                    | 812,688            | 0.28              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 9.00% | 15/12/25        | US\$   | 1,171                  | 1,019,383          | 0.35              |
|  |       |                 |        |                        | 4,812,564          | 1.66              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Mizzen Bondco Ltd  | 7.00% | 01/05/21        | GBP    | 1,362                  | 1,612,730          | 0.56              |
| UPCB Finance VII Ltd   | 3.63% | 15/06/29        | €      | 2,560                  | 2,561,457          | 0.88              |
|  |       |                 |        |                        | 4,174,187          | 1.44              |
| <b>CURAÇAO</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Teva Pharmaceutical Finance V BV   | 1.50% | 25/10/18        | CHF    | 4,455                  | 3,821,956          | 1.31              |
| <b>DANEMARK</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Norican A/S  | 4.50% | 15/05/23        | €      | 2,660                  | 2,580,111          | 0.89              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| BNP Paribas SA, VRB  | 6.75% | 31/12/49        | US\$   | 2,240                  | 2,022,345          | 0.70              |
| Credit Agricole SA, VRB  | 8.13% | 31/12/49        | US\$   | 2,110                  | 2,119,225          | 0.73              |
| Europcar Groupe SA   | 4.13% | 15/11/24        | €      | 3,090                  | 3,100,353          | 1.07              |
| Holdikks SAS   | 6.75% | 15/07/21        | €      | 1,065                  | 846,342            | 0.29              |
| Mobilux Finance SAS  | 5.50% | 15/11/24        | €      | 735                    | 779,284            | 0.27              |
| NEW Areva Holding SA   | 3.13% | 20/03/23        | €      | 2,000                  | 2,093,500          | 0.72              |
| NEW Areva Holding SA   | 4.88% | 23/09/24        | €      | 2,150                  | 2,412,850          | 0.83              |
| Picard Groupe SAS, FRB   | 3.00% | 30/11/23        | €      | 2,730                  | 2,743,415          | 0.94              |
| Rexel SA   | 2.13% | 15/06/25        | €      | 4,190                  | 4,135,296          | 1.42              |
| SFR Group SA   | 5.63% | 15/05/24        | €      | 932                    | 973,652            | 0.34              |
| SFR Group SA 144A  | 7.38% | 01/05/26        | US\$   | 2,863                  | 2,457,173          | 0.85              |
| Societe Generale SA 144A, VRB  | 7.38% | 31/12/49        | US\$   | 1,840                  | 1,657,914          | 0.57              |
| SPIE SA  | 3.13% | 22/03/24        | €      | 1,400                  | 1,474,658          | 0.51              |
| WFS Global Holding SAS   | 9.50% | 15/07/22        | €      | 1,750                  | 1,872,500          | 0.64              |
|  |       |                 |        |                        | 28,688,507         | 9.88              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| CTC BondCo GmbH  | 5.25% | 15/12/25        | €      | 1,670                  | 1,671,661          | 0.57              |
| DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG   | 2.88% | 15/07/22        | €      | 4,460                  | 4,554,775          | 1.57              |
| Deutsche Pfandbriefbank AG, VRB  | 2.88% | 28/06/27        | €      | 1,900                  | 1,927,474          | 0.66              |
| IHO Verwaltungs GmbH, PIK  | 2.75% | 15/09/21        | €      | 1,393                  | 1,432,509          | 0.49              |
| IHO Verwaltungs GmbH, PIK  | 3.25% | 15/09/23        | €      | 1,745                  | 1,825,379          | 0.63              |
| ProGroup AG, FRB   | 2.50% | 31/03/24        | €      | 1,630                  | 1,646,427          | 0.56              |
| Senvion Holding GmbH   | 3.88% | 25/10/22        | €      | 1,634                  | 1,559,621          | 0.54              |
| Unitymedia GmbH  | 3.75% | 15/01/27        | €      | 1,750                  | 1,792,000          | 0.62              |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ALLEMAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Unitymedia Hessen GmbH & Co KG/Unitymedia NRW GmbH   | 4.00%       | 15/01/25               | €             | 570                           | 604,253                   | 0.21                     |
| Unitymedia Hessen GmbH & Co KG/Unitymedia NRW GmbH   | 4.63%       | 15/02/26               | €             | 1,580                         | 1,709,538                 | 0.59                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>18,723,637</u>         | <u>6.44</u>              |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Allied Irish Banks Plc, FTB <sup>Ω</sup>   | 12.50%      | 25/06/35               | GBP           | 2,349                         | 1,931,758                 | 0.67                     |
| Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc   | 4.75%       | 15/07/27               | GBP           | 1,180                         | 1,346,725                 | 0.46                     |
| Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC   | 5.50%       | 15/09/24               | GBP           | 6,520                         | 7,432,503                 | 2.56                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,710,986</u>         | <u>3.69</u>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Almviva-The Italian Innovation Co SpA  | 7.25%       | 15/10/22               | €             | 2,220                         | 2,248,879                 | 0.78                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 2,430                         | 2,963,830                 | 1.02                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 1,491                         | 1,809,254                 | 0.62                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>7,021,963</u>          | <u>2.42</u>              |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| AA Bond Co Ltd   | 5.50%       | 31/07/22               | GBP           | 1,520                         | 1,736,421                 | 0.60                     |
| Mercury Bondco Plc, PIK  | 7.13%       | 30/05/21               | €             | 1,770                         | 1,836,375                 | 0.63                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>3,572,796</u>          | <u>1.23</u>              |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Altice Financing SA 144A   | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 720                           | 639,324                   | 0.22                     |
| Altice Finco SA  | 4.75%       | 15/01/28               | €             | 6,215                         | 5,937,423                 | 2.04                     |
| Altice Luxembourg SA   | 7.25%       | 15/05/22               | €             | 2,182                         | 2,215,952                 | 0.76                     |
| Amigo Luxembourg SA  | 7.63%       | 15/01/24               | GBP           | 1,138                         | 1,338,660                 | 0.46                     |
| AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF, FRB   | 5.00%       | 01/08/24               | €             | 1,720                         | 1,701,367                 | 0.59                     |
| Arena Luxembourg Finance Sarl  | 2.88%       | 01/11/24               | €             | 1,400                         | 1,442,271                 | 0.50                     |
| Arena Luxembourg Finance Sarl, FRB   | 2.75%       | 01/11/23               | €             | 1,390                         | 1,399,168                 | 0.48                     |
| BMBG Bond Finance SCA  | 3.00%       | 15/06/21               | €             | 2,010                         | 2,060,267                 | 0.71                     |
| Cirsa Funding Luxembourg SA  | 5.75%       | 15/05/21               | €             | 2,030                         | 2,130,566                 | 0.73                     |
| DEA Finance SA   | 7.50%       | 15/10/22               | €             | 786                           | 881,302                   | 0.30                     |
| Matterhorn Telecom SA  | 3.88%       | 01/05/22               | €             | 2,398                         | 2,446,020                 | 0.84                     |
| Matterhorn Telecom SA, FRB   | 3.25%       | 01/02/23               | €             | 801                           | 804,672                   | 0.28                     |
| Matterhorn Telecom SA  | 4.00%       | 15/11/27               | €             | 2,880                         | 2,803,618                 | 0.97                     |
| Picard Bondco SA   | 5.50%       | 30/11/24               | €             | 2,690                         | 2,728,126                 | 0.94                     |
| Takko Luxembourg 2 SCA   | 5.38%       | 15/11/23               | €             | 3,350                         | 3,266,250                 | 1.13                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>31,794,986</u>         | <u>10.95</u>             |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 1,700                         | 1,772,214                 | 0.61                     |
| Fiat Chrysler Automobiles NV   | 3.75%       | 29/03/24               | €             | 1,510                         | 1,654,998                 | 0.57                     |
| ING Groep NV, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 1,620                         | 1,476,422                 | 0.51                     |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |        |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |        |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>PAYS-BAS (suite)</b>  |        |                 |        |                        |                    |                   |
| InterXion Holding NV   | 6.00%  | 15/07/20        | €      | 4,020                  | 4,155,843          | 1.43              |
| IPD 3 BV   | 4.50%  | 15/07/22        | €      | 2,178                  | 2,271,956          | 0.78              |
| Maxeda DIY Holding BV  | 6.13%  | 15/07/22        | €      | 3,120                  | 3,156,121          | 1.08              |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.13%  | 17/01/22        | US\$   | 1,007                  | 892,320            | 0.31              |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.38%  | 17/01/27        | US\$   | 1,040                  | 955,007            | 0.33              |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.25%  | 17/03/44        | US\$   | 475                    | 413,034            | 0.14              |
| Stichting AK Rabobank Certificaten   | 6.50%  | 31/12/49        | €      | 2,137                  | 2,651,913          | 0.91              |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%  | 31/12/49        | €      | 2,000                  | 1,996,804          | 0.69              |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 3.75%  | 31/12/49        | €      | 2,200                  | 2,320,308          | 0.80              |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 4.20%  | 31/12/49        | €      | 2,000                  | 2,115,330          | 0.73              |
| Ziggo Bond Co BV   | 7.13%  | 15/05/24        | €      | 1,472                  | 1,620,474          | 0.56              |
|  |        |                 |        |                        | 27,452,744         | 9.45              |
| <b>NORVEGE</b>   |        |                 |        |                        |                    |                   |
| Nassa Topco AS   | 2.88%  | 06/04/24        | €      | 9,060                  | 9,212,518          | 3.17              |
|  |        |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ESPAGNE</b>   |        |                 |        |                        |                    |                   |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%  | 31/12/49        | €      | 2,000                  | 2,171,133          | 0.75              |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13%  | 31/12/49        | €      | 1,600                  | 1,640,000          | 0.56              |
| Bankia SA, VRB   | 6.00%  | 31/12/49        | €      | 2,200                  | 2,307,993          | 0.79              |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%  | 31/12/49        | €      | 1,600                  | 1,779,392          | 0.61              |
| Masaria Investments SAU  | 5.00%  | 15/09/24        | €      | 2,954                  | 2,982,921          | 1.03              |
| NH Hotel Group SA  | 3.75%  | 01/10/23        | €      | 1,390                  | 1,474,067          | 0.51              |
|  |        |                 |        |                        | 12,355,506         | 4.25              |
| <b>SUEDE</b>   |        |                 |        |                        |                    |                   |
| Intrum Justitia AB   | 2.75%  | 15/07/22        | €      | 1,320                  | 1,329,820          | 0.46              |
| Intrum Justitia AB   | 3.13%  | 15/07/24        | €      | 840                    | 846,762            | 0.29              |
| Ovako AB   | 5.00%  | 05/10/22        | €      | 2,700                  | 2,757,161          | 0.95              |
| Verisure Holding AB  | 6.00%  | 01/11/22        | €      | 1,413                  | 1,508,279          | 0.52              |
| Verisure Midholding AB   | 5.75%  | 01/12/23        | €      | 4,540                  | 4,589,160          | 1.58              |
|  |        |                 |        |                        | 11,031,182         | 3.80              |
| <b>SUISSE</b>  |        |                 |        |                        |                    |                   |
| Credit Suisse Group AG, VRB  | 7.13%  | 31/12/49        | US\$   | 1,600                  | 1,457,362          | 0.50              |
|  |        |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |        |                 |        |                        |                    |                   |
| Arqiva Broadcast Finance Plc   | 9.50%  | 31/03/20        | GBP    | 2,512                  | 2,956,406          | 1.02              |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%  | 31/12/49        | GBP    | 1,420                  | 1,751,583          | 0.60              |
| Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U  | 7.50%  | 08/07/26        | GBP    | 360                    | 503,901            | 0.17              |
| Drax Finco Plc   | 4.25%  | 01/05/22        | GBP    | 1,523                  | 1,740,027          | 0.60              |
| EC Finance Plc   | 2.38%  | 15/11/22        | €      | 2,230                  | 2,288,831          | 0.79              |
| EI Group Plc   | 6.00%  | 06/10/23        | GBP    | 1,443                  | 1,790,190          | 0.62              |
| Heathrow Finance Plc   | 5.38%  | 01/09/19        | GBP    | 1,420                  | 1,706,735          | 0.59              |
| International Personal Finance Plc   | 5.75%  | 07/04/21        | €      | 1,616                  | 1,529,544          | 0.53              |
| Jerrold Finco Plc  | 6.25%  | 15/09/21        | GBP    | 1,251                  | 1,452,015          | 0.50              |
| Miller Homes Group Holdings Plc  | 5.50%  | 15/10/24        | GBP    | 1,620                  | 1,852,371          | 0.64              |
| Moy Park Bondco Plc  | 6.25%  | 29/05/21        | GBP    | 2,953                  | 3,441,445          | 1.18              |
| Nationwide Building Society  | 10.25% | 31/12/49        | GBP    | 1,236                  | 2,189,961          | 0.75              |
| Pinewood Finco Plc   | 3.75%  | 01/12/23        | GBP    | 1,110                  | 1,264,584          | 0.43              |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ROYAUME-UNI (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| RAC Bond Co Plc  | 5.00% | 06/11/22        | GBP    | 792                    | 883,675            | 0.30              |
| Synlab Bondco Plc, FRB   | 3.50% | 01/07/22        | €      | 3,042                  | 3,073,688          | 1.06              |
| Tesco Plc  | 6.13% | 24/02/22        | GBP    | 1,289                  | 1,676,883          | 0.58              |
| Unique Pub Finance Co Plc  | 7.40% | 28/03/24        | GBP    | 1,150                  | 1,482,563          | 0.51              |
| Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy   | 4.00% | 15/09/25        | €      | 4,270                  | 4,259,138          | 1.47              |
| Voyage Care BondCo Plc   | 5.88% | 01/05/23        | GBP    | 2,631                  | 3,023,207          | 1.04              |
| Vue International Bidco Plc  | 7.88% | 15/07/20        | GBP    | 3,970                  | 4,583,217          | 1.58              |
| William Hill Plc   | 4.88% | 07/09/23        | GBP    | 1,379                  | 1,652,568          | 0.57              |
|  |       |                 |        |                        | <b>45,102,532</b>  | <b>15.53</b>      |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Belden Inc   | 3.38% | 15/07/27        | €      | 1,265                  | 1,282,244          | 0.44              |
| Colfax Corp  | 3.25% | 15/05/25        | €      | 3,350                  | 3,477,681          | 1.20              |
| Equinix Inc  | 2.88% | 01/02/26        | €      | 2,150                  | 2,147,984          | 0.74              |
| Federal-Mogul LLC/Federal-Mogul Financing Corp   | 5.00% | 15/07/24        | €      | 830                    | 821,008            | 0.28              |
| Kronos International Inc   | 3.75% | 15/09/25        | €      | 990                    | 1,023,942          | 0.35              |
| Netflix Inc  | 3.63% | 15/05/27        | €      | 970                    | 979,254            | 0.34              |
| Quintiles IMS Inc  | 3.25% | 15/03/25        | €      | 2,380                  | 2,463,082          | 0.85              |
| Sealed Air Corp  | 4.50% | 15/09/23        | €      | 2,780                  | 3,192,649          | 1.10              |
| Silgan Holdings Inc  | 3.25% | 15/03/25        | €      | 2,370                  | 2,474,508          | 0.85              |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 5.13% | 01/05/25        | US\$   | 2,420                  | 1,985,034          | 0.68              |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 7.00% | 01/08/25        | US\$   | 742                    | 587,103            | 0.20              |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp  | 3.88% | 15/11/25        | GBP    | 1,860                  | 2,125,224          | 0.73              |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp 144A   | 4.38% | 15/11/25        | US\$   | 720                    | 608,327            | 0.21              |
| WMG Acquisition Corp   | 4.13% | 01/11/24        | €      | 2,020                  | 2,135,185          | 0.74              |
|  |       |                 |        |                        | <b>25,303,225</b>  | <b>8.71</b>       |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b>250,888,714</b> | <b>86.38</b>      |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ITALIE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Italiaonline SpA   |       |                 | €      | 171                    | 532,017            | 0.18              |
|  |       |                 |        |                        | <b>532,017</b>     | <b>0.18</b>       |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>WARRANTS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Quintis Ltd  |       |                 | AUD    | 673                    | 44                 | 0.00              |
|  |       |                 |        |                        | <b>44</b>          | <b>0.00</b>       |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé      |       |                 |        |                        | <b>251,420,775</b> | <b>86.56</b>      |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre               | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets  |
|------------------------------------|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Autres titres</b>               |       |                 |        |                        |                    |                    |
| <b>OBLIGATIONS</b>                 |       |                 |        |                        |                    |                    |
| <b>ETATS-UNIS</b>                  |       |                 |        |                        |                    |                    |
| AMC Entertainment Holdings Inc     | 6.38% | 15/11/24        | GBP    | 2,560                  | 2,913,937          | 1.00               |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>           |       |                 |        |                        |                    | <b>2,913,937</b>   |
| <b>PRETS A TERME</b>               |       |                 |        |                        |                    |                    |
| <b>ALLEMAGNE</b>                   |       |                 |        |                        |                    |                    |
| Tele Columbus AG A                 | 3.00% | 15/10/24        | €      | 5,620                  | 5,628,009          | 1.94               |
| <b>TOTAL PRETS A TERME</b>         |       |                 |        |                        |                    | <b>19,229,370</b>  |
| <b>SUÈDE</b>                       |       |                 |        |                        |                    |                    |
| Promotora de Informaciones - 2     | 2.60% | 12/12/18        | €      | 3,322                  | 3,161,706          | 1.09               |
| Unilabs Diagnostics AB B2          | 3.00% | 19/04/24        | €      | 3,080                  | 3,077,505          | 1.06               |
| Verisure Holding AB B1E            | 3.00% | 21/10/22        | €      | 4,740                  | 4,720,613          | 1.62               |
|                                    |       |                 |        |                        |                    | <b>10,959,824</b>  |
|                                    |       |                 |        |                        |                    | <b>3.77</b>        |
| <b>ETATS-UNIS</b>                  |       |                 |        |                        |                    |                    |
| Quintiles IMS Inc B-1 EUR          | 2.00% | 07/03/24        | €      | 2,624                  | 2,641,537          | 0.91               |
| <b>TOTAL PRETS A TERME</b>         |       |                 |        |                        |                    | <b>19,229,370</b>  |
| <b>WARRANTS</b>                    |       |                 |        |                        |                    |                    |
| <b>MEXIQUE</b>                     |       |                 |        |                        |                    |                    |
| Urbi Warrant                       |       |                 | MXN    | 149                    | 16,615             | 0.01               |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>              |       |                 |        |                        |                    | <b>16,973</b>      |
| <b>Total Autres titres</b>         |       |                 |        |                        |                    | <b>22,160,280</b>  |
| <b>Total des investissements</b>   |       |                 |        |                        |                    | <b>273,581,055</b> |
| <i>(Coût 272,855,947€)</i>         |       |                 |        |                        |                    | <b>94.19</b>       |
| <b>Autres actifs moins passifs</b> |       |                 |        |                        |                    | <b>16,869,925</b>  |
| <b>Actifs nets totaux</b>          |       |                 |        |                        |                    | <b>290,450,980</b> |
|                                    |       |                 |        |                        |                    | <b>100.00</b>      |

Glossaire :

- FTB - Obligation cotée au pied de coupon
- FRB - Obligation à taux flottant
- PIK - Paiement en nature
- S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)
- VRB - Obligation à taux variable
- Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Origin Energy Finance Ltd, VRB   | 7.88% | 16/06/71        | €      | 14,355                 | 14,848,123         | 0.49              |
| <b>BELGIQUE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Anheuser-Busch InBev SA/NV   | 0.63% | 17/03/20        | €      | 31,240                 | 31,688,865         | 1.05              |
| Anheuser-Busch InBev SA/NV   | 2.75% | 17/03/36        | €      | 7,509                  | 8,260,180          | 0.27              |
|  |       |                 |        |                        | 39,949,045         | 1.32              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 8,960                  | 7,467,288          | 0.25              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Cenovus Energy Inc   | 6.75% | 15/11/39        | US\$   | 11,700                 | 11,729,144         | 0.39              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.00% | 06/12/37        | US\$   | 6,609                  | 5,693,284          | 0.19              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.20% | 06/12/47        | US\$   | 10,072                 | 8,749,531          | 0.29              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40% | 06/12/57        | US\$   | 8,740                  | 7,599,794          | 0.25              |
| XLIT Ltd, VRB  | 3.25% | 29/06/47        | €      | 12,030                 | 12,167,292         | 0.40              |
|  |       |                 |        |                        | 34,209,901         | 1.13              |
| <b>DANEMARK</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Orsted A/S, VRB  | 2.25% | 24/11/17^       | €      | 9,097                  | 9,228,512          | 0.30              |
| <b>FINLANDE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Elenia Finance Oyj   | 2.88% | 17/12/20        | €      | 17,852                 | 19,167,097         | 0.63              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Atos SE  | 2.38% | 02/07/20        | €      | 34,000                 | 35,659,594         | 1.17              |
| Banque Federative du Credit Mutuel SA  | 2.63% | 24/02/21        | €      | 14,200                 | 15,313,661         | 0.50              |
| BNP Paribas SA   | 2.25% | 13/01/21        | €      | 14,400                 | 15,340,664         | 0.51              |
| BPCE SA  | 2.13% | 17/03/21        | €      | 14,400                 | 15,337,727         | 0.51              |
| Credit Agricole Assurances SA, VRB   | 4.75% | 27/09/48        | €      | 15,300                 | 18,228,420         | 0.60              |
| Electricite de France SA, VRB  | 4.13% | 31/12/49        | €      | 15,500                 | 16,580,059         | 0.55              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.00% | 31/12/49        | €      | 8,100                  | 8,995,172          | 0.30              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.38% | 31/12/49        | €      | 4,600                  | 5,200,875          | 0.17              |
| Infra Park SAS   | 1.25% | 16/10/20        | €      | 22,600                 | 23,220,671         | 0.76              |
| Lagardere SCA  | 2.00% | 19/09/19        | €      | 14,800                 | 15,176,500         | 0.50              |
| Lagardere SCA  | 2.75% | 13/04/23        | €      | 29,600                 | 31,475,030         | 1.04              |
| Societe Generale SA  | 0.75% | 19/02/21        | €      | 15,200                 | 15,513,654         | 0.51              |
| Societe Generale SA, VRB   | 8.00% | 31/12/49        | US\$   | 12,008                 | 11,638,953         | 0.38              |
| TDF Infrastructure SAS   | 2.50% | 07/04/26        | €      | 26,500                 | 27,778,960         | 0.91              |
| Teleperformance  | 1.50% | 03/04/24        | €      | 15,200                 | 15,382,620         | 0.51              |
| TOTAL SA, VRB  | 2.71% | 31/12/49        | €      | 20,300                 | 21,700,530         | 0.71              |
| TOTAL SA, VRB  | 2.25% | 31/12/49        | €      | 27,565                 | 28,829,889         | 0.95              |
|  |       |                 |        |                        | 321,372,979        | 10.58             |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bayer AG, VRB  | 3.00% | 01/07/75        | €      | 19,146                 | 20,108,866         | 0.66              |
| Bundesobligation   | 0.00% | 17/04/20        | €      | 10,089                 | 10,229,192         | 0.34              |
| Bundesrepublik Deutschland   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bundesanleihe  | 1.75% | 15/02/24        | €      | 8,813                  | 9,772,363          | 0.32              |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ALLEMAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 1.50%       | 15/05/24               | €             | 20,610                        | 22,574,957                | 0.74                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 1.00%       | 15/08/24               | €             | 41,210                        | 43,851,870                | 1.44                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 0.50%       | 15/02/26               | €             | 20,280                        | 20,760,636                | 0.68                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 0.00%       | 15/08/26               | €             | 28,626                        | 27,934,650                | 0.92                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 0.25%       | 15/02/27               | €             | 39,100                        | 38,735,514                | 1.28                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 0.50%       | 15/08/27               | €             | 79,720                        | 80,273,799                | 2.64                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 6.25%       | 04/01/30               | €             | 9,531                         | 15,798,855                | 0.52                     |
| Daimler AG   | 0.25%       | 11/05/20               | €             | 31,300                        | 31,476,319                | 1.04                     |
| Deutsche Bank AG   | 1.25%       | 08/09/21               | €             | 15,100                        | 15,494,484                | 0.51                     |
| Deutsche Bank AG   | 1.50%       | 20/01/22               | €             | 47,900                        | 49,516,414                | 1.63                     |
| O2 Telefonica Deutschland  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Finanzierungs GmbH   | 2.38%       | 10/02/21               | €             | 15,300                        | 16,354,892                | 0.54                     |
|  |             |                        |               |                               | 402,882,811               | 13.26                    |
| <b>ISLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Arion Banki HF   | 1.63%       | 01/12/21               | €             | 20,933                        | 21,699,853                | 0.71                     |
| Obligations internationales du   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| gouvernement islandais   | 0.50%       | 20/12/22               | €             | 15,960                        | 16,103,900                | 0.53                     |
| Landsbankinn HF  | 1.38%       | 14/03/22               | €             | 20,150                        | 20,623,412                | 0.68                     |
|  |             |                        |               |                               | 58,427,165                | 1.92                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| PartnerRe Ireland Finance DAC  | 1.25%       | 15/09/26               | €             | 39,006                        | 38,346,485                | 1.26                     |
| Roadster Finance Designated  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Activity Co  | 1.63%       | 09/12/24               | €             | 9,330                         | 9,288,738                 | 0.31                     |
| Roadster Finance Designated  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Activity Co  | 2.38%       | 08/12/27               | €             | 9,260                         | 9,218,818                 | 0.30                     |
|  |             |                        |               |                               | 56,854,041                | 1.87                     |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| 2i Rete Gas SpA  | 1.75%       | 16/07/19               | €             | 17,980                        | 18,496,585                | 0.61                     |
| Intesa Sanpaolo SpA  | 3.88%       | 16/01/18               | US\$          | 48,610                        | 40,505,420                | 1.33                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 17,340                        | 18,884,301                | 0.62                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 20,385                        | 24,863,244                | 0.82                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 11,200                        | 13,590,640                | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 116,340,190               | 3.83                     |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| AA Bond Co Ltd   | 4.25%       | 31/07/20               | GBP           | 29,645                        | 35,281,228                | 1.16                     |
| AA Bond Co Ltd   | 2.88%       | 31/01/22               | GBP           | 21,616                        | 24,578,059                | 0.81                     |
| CPUK Finance Ltd   | 7.24%       | 28/02/24               | GBP           | 11,150                        | 16,071,038                | 0.53                     |
| HSBC Bank Capital Funding  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Sterling 1 LP, VRB   | 5.84%       | 31/12/49               | GBP           | 9,228                         | 13,719,123                | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 89,649,448                | 2.95                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Allergan Funding SCS   | 0.50%       | 01/06/21               | €             | 28,830                        | 28,881,822                | 0.95                     |
| Allergan Funding SCS   | 2.13%       | 01/06/29               | €             | 15,710                        | 15,782,174                | 0.52                     |
| Gazprom OAO Via Gaz Capital SA   | 3.60%       | 26/02/21               | €             | 14,900                        | 16,081,719                | 0.53                     |
| Nestle Finance International Ltd   | 1.25%       | 02/11/29               | €             | 17,030                        | 17,213,820                | 0.57                     |
| Telecom Italia Finance SA  | 7.75%       | 24/01/33               | €             | 12,620                        | 19,449,218                | 0.64                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>97,408,753</b>         | <b>3.21</b>              |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 19,600                        | 20,432,581                | 0.67                     |
| Cooperatieve Rabobank UA   | 4.38%       | 07/06/21               | €             | 13,474                        | 15,457,505                | 0.51                     |
| Daimler International Finance BV   | 0.00%       | 15/03/19               | €             | 19,600                        | 19,635,584                | 0.65                     |
| Deutsche Telekom International Finance BV, FRB   | 0.02%       | 03/04/20               | €             | 32,340                        | 32,536,815                | 1.07                     |
| EDP Finance BV 144A  | 6.00%       | 02/02/18               | US\$          | 43,327                        | 36,170,360                | 1.19                     |
| Evonik Finance BV  | 0.00%       | 08/03/21               | €             | 24,250                        | 24,140,187                | 0.80                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%       | 31/12/49               | €             | 12,100                        | 12,080,668                | 0.40                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 3.75%       | 31/12/49               | €             | 14,600                        | 15,398,411                | 0.51                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV  | 0.38%       | 25/07/20               | €             | 10,455                        | 9,979,193                 | 0.33                     |
| Volkswagen International Finance NV  | 1.13%       | 02/10/23               | €             | 7,800                         | 7,975,782                 | 0.26                     |
| Volkswagen International Finance NV  | 1.88%       | 30/03/27               | €             | 23,000                        | 23,782,991                | 0.78                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.50%       | 31/12/49               | €             | 10,424                        | 10,712,225                | 0.35                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.70%       | 31/12/49               | €             | 12,700                        | 13,101,148                | 0.43                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 20,900                        | 21,401,809                | 0.70                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 28,200                        | 29,841,681                | 0.98                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>292,646,940</b>        | <b>9.63</b>              |
| <b>POLOGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA  | 0.75%       | 25/07/21               | €             | 43,020                        | 43,633,680                | 1.44                     |
| Tauron Polska Energia SA   | 2.38%       | 05/07/27               | €             | 11,442                        | 11,912,964                | 0.39                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>55,546,644</b>         | <b>1.83</b>              |
| <b>PORTRUGAL</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Caixa Economica Montepio Geral   | 0.88%       | 17/10/22               | €             | 14,000                        | 14,085,752                | 0.46                     |
|  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 13,600                        | 14,763,707                | 0.49                     |
| Banco de Sabadell SA   | 0.88%       | 05/03/23               | €             | 25,600                        | 25,378,022                | 0.83                     |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 20,900                        | 23,803,010                | 0.78                     |
| CaixaBank SA   | 1.13%       | 17/05/24               | €             | 23,000                        | 23,112,174                | 0.76                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 16,400                        | 18,238,768                | 0.60                     |
| FCC Aqualia SA   | 1.41%       | 08/06/22               | €             | 27,270                        | 27,898,683                | 0.92                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ESPAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| FCC Aqualia SA   | 2.63%       | 08/06/27               | €             | 25,780                        | 26,652,192                | 0.88                     |
| Telefonica Emisiones SAU   | 1.72%       | 12/01/28               | €             | 22,100                        | 22,431,385                | 0.74                     |
|  |             |                        |               |                               | 182,277,941               | 6.00                     |
| <b>SUÈDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Akelius Residential Property AB  | 1.75%       | 07/02/25               | €             | 16,370                        | 16,613,119                | 0.55                     |
| Fastighets AB Balder   | 1.13%       | 14/03/22               | €             | 32,930                        | 33,276,355                | 1.10                     |
| Fastighets AB Balder   | 1.88%       | 14/03/25               | €             | 23,051                        | 23,509,081                | 0.77                     |
| Fastighets AB Balder, VRB  | 3.00%       | 07/03/78               | €             | 13,400                        | 13,383,183                | 0.44                     |
|  |             |                        |               |                               | 86,781,738                | 2.86                     |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Credit Suisse AG   | 6.50%       | 08/08/23               | US\$          | 13,968                        | 13,142,547                | 0.43                     |
| Credit Suisse AG, VRB  | 5.75%       | 18/09/25               | €             | 82,200                        | 93,421,122                | 3.08                     |
| UBS AG   | 5.13%       | 15/05/24               | US\$          | 18,204                        | 16,033,644                | 0.53                     |
| UBS AG, VRB  | 4.75%       | 22/05/23               | US\$          | 13,157                        | 11,061,459                | 0.36                     |
| UBS AG, VRB  | 4.75%       | 12/02/26               | €             | 84,000                        | 94,290,000                | 3.10                     |
|  |             |                        |               |                               | 227,948,772               | 7.50                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Arqiva Financing Plc   | 4.04%       | 30/06/20               | GBP           | 27,615                        | 32,804,885                | 1.08                     |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%       | 31/12/49               | GBP           | 13,230                        | 16,319,325                | 0.54                     |
| Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB  | 1.76%       | 30/06/50               | €             | 13,030                        | 13,285,388                | 0.44                     |
| Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB  | 2.71%       | 30/06/50               | €             | 13,110                        | 13,608,557                | 0.45                     |
| Diageo Finance Plc   | 0.00%       | 17/11/20               | €             | 12,590                        | 12,564,112                | 0.41                     |
| HSBC Bank Plc  | 5.38%       | 22/08/33               | GBP           | 948                           | 1,415,404                 | 0.05                     |
| HSBC Holdings PLC, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 18,680                        | 19,881,965                | 0.65                     |
| Imperial Brands Finance Plc  | 2.25%       | 26/02/21               | €             | 10,710                        | 11,343,876                | 0.37                     |
| Imperial Brands Finance Plc  | 0.50%       | 27/07/21               | €             | 18,432                        | 18,549,692                | 0.61                     |
| London Stock Exchange Group Plc  | 0.88%       | 19/09/24               | €             | 11,430                        | 11,393,827                | 0.38                     |
| Pennon Group Plc, VRB  | 2.88%       | 31/12/49               | GBP           | 14,760                        | 16,789,028                | 0.55                     |
| RAC Bond Co Plc  | 4.87%       | 06/05/26               | GBP           | 6,400                         | 7,961,079                 | 0.26                     |
| Trinity Acquisition Plc  | 2.13%       | 26/05/22               | €             | 9,900                         | 10,509,840                | 0.35                     |
|  |             |                        |               |                               | 186,426,978               | 6.14                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| AT&T Inc   | 1.88%       | 04/12/20               | €             | 18,960                        | 19,873,661                | 0.65                     |
| AT&T Inc   | 2.35%       | 04/09/29               | €             | 12,620                        | 12,769,910                | 0.42                     |
| AT&T Inc   | 3.15%       | 04/09/36               | €             | 19,070                        | 19,590,827                | 0.65                     |
| AT&T Inc   | 5.15%       | 14/02/50               | US\$          | 17,200                        | 14,511,641                | 0.48                     |
| Bank of America Corp, VRB  | 1.78%       | 04/05/27               | €             | 51,112                        | 53,406,729                | 1.76                     |
| BAT Capital Corp   | 1.13%       | 16/11/23               | €             | 18,380                        | 18,682,167                | 0.62                     |
| BAT Capital Corp, FRB  | 0.17%       | 16/08/21               | €             | 21,210                        | 21,369,550                | 0.70                     |
| Becton Dickinson & Co  | 0.37%       | 06/06/19               | €             | 17,270                        | 17,356,005                | 0.57                     |
| Brighthouse Financial Inc 144A   | 4.70%       | 22/06/47               | US\$          | 19,100                        | 16,241,739                | 0.53                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 5.00%       | 01/08/24               | US\$          | 7,562                         | 6,218,750                 | 0.21                     |
| DB Master Finance LLC 144A   | 3.63%       | 20/11/47               | US\$          | 7,700                         | 6,462,216                 | 0.21                     |
| DB Master Finance LLC 144A   | 4.03%       | 20/11/47               | US\$          | 9,440                         | 8,041,059                 | 0.27                     |
| DCP Midstream LP, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 14,870                        | 12,315,302                | 0.41                     |
| Dell International LLC/EMC Corp 144A   | 8.35%       | 15/07/46               | US\$          | 7,200                         | 7,748,528                 | 0.26                     |
| Discovery Communications LLC   | 2.50%       | 20/09/24               | GBP           | 12,640                        | 14,133,947                | 0.47                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Discovery Communications LLC   | 3.95%       | 20/03/28               | US\$          | 16,650                        | 13,759,926                | 0.45                     |
| Discovery Communications LLC   | 4.88%       | 01/04/43               | US\$          | 6,872                         | 5,749,319                 | 0.19                     |
| E*TRADE Financial Corp   | 3.80%       | 24/08/27               | US\$          | 13,294                        | 11,069,098                | 0.36                     |
| Enable Midstream Partners LP   | 4.40%       | 15/03/27               | US\$          | 12,900                        | 10,972,752                | 0.36                     |
| General Electric Co  | 0.88%       | 17/05/25               | €             | 15,970                        | 15,930,134                | 0.52                     |
| General Electric Co  | 1.50%       | 17/05/29               | €             | 24,930                        | 25,036,919                | 0.82                     |
| General Electric Co  | 2.13%       | 17/05/37               | €             | 28,307                        | 28,163,172                | 0.93                     |
| General Motors Financial Co Inc, VRB   | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 9,476                         | 8,207,062                 | 0.27                     |
| Goldman Sachs Group Inc  | 1.25%       | 01/05/25               | €             | 47,669                        | 48,119,806                | 1.58                     |
| HSBC Bank USA NA   | 5.63%       | 15/08/35               | US\$          | 6,890                         | 7,242,083                 | 0.24                     |
| Kinder Morgan Inc  | 1.50%       | 16/03/22               | €             | 19,056                        | 19,767,096                | 0.65                     |
| Morgan Stanley   | 1.38%       | 27/10/26               | €             | 18,720                        | 18,770,723                | 0.62                     |
| Morgan Stanley, FRB  | 0.05%       | 09/11/21               | €             | 22,997                        | 23,052,462                | 0.76                     |
| Philip Morris International Inc  | 2.13%       | 30/05/19               | €             | 19,120                        | 19,709,132                | 0.65                     |
| Southern Power Co  | 1.00%       | 20/06/22               | €             | 12,755                        | 12,988,372                | 0.43                     |
| TGIF Funding LLC 2017-1A 144A  | 6.20%       | 30/04/47               | US\$          | 13,365                        | 11,287,518                | 0.37                     |
| Thermo Fisher Scientific Inc   | 1.95%       | 24/07/29               | €             | 22,447                        | 22,614,964                | 0.74                     |
| Thermo Fisher Scientific Inc   | 2.88%       | 24/07/37               | €             | 14,368                        | 14,614,523                | 0.48                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>565,777,092</b>        | <b>18.63</b>             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b>2,891,026,354</b>      | <b>95.18</b>             |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               | <b>2,891,026,354</b>      | <b>95.18</b>             |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 2,821,789,702 €)   |             |                        |               |                               | <b>2,891,026,354</b>      | <b>95.18</b>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               | <b>146,513,635</b>        | <b>4.82</b>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               | <b>3,037,539,989</b>      | <b>100.00</b>            |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

^ La date d'échéance est le 24 novembre 2017

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Argentina POM Politica Monetaria, FRB <sup>Ω</sup>   | 28.75% | 21/06/20        | ARS    | 170,510                | 9,734,694             | 0.90              |
| Argentine Bonos del Tesoro <sup>Ω</sup>  | 18.20% | 03/10/21        | ARS    | 384,863                | 21,840,815            | 2.02              |
| YPF SA   | 16.50% | 09/05/22        | ARS    | 172,454                | 8,616,983             | 0.79              |
|  |        |                 |        |                        | <u>40,192,492</u>     | <u>3.71</u>       |
| <b>BRESIL</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F <sup>Ω</sup>   | 10.00% | 01/01/23        | BRL    | 230,945                | 70,498,527            | 6.51              |
| <b>CHILI</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>Ω</sup>  | 4.50%  | 01/03/26        | CLP    | 33,265,000             | 54,990,897            | 5.08              |
| Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>Ω</sup>  | 5.00%  | 01/03/35        | CLP    | 3,735,000              | 6,073,488             | 0.56              |
|  |        |                 |        |                        | <u>61,064,385</u>     | <u>5.64</u>       |
| <b>COLOMBIE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Colombian TES  | 10.00% | 24/07/24        | COP    | 86,927,000             | 35,123,518            | 3.24              |
| Colombian TES  | 6.00%  | 28/04/28        | COP    | 24,858,700             | 7,977,564             | 0.74              |
|  |        |                 |        |                        | <u>43,101,082</u>     | <u>3.98</u>       |
| <b>HONGRIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%  | 27/10/27        | HUF    | 3,684,440              | 15,475,080            | 1.43              |
| <b>INDE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement indien   | 7.28%  | 03/06/19        | INR    | 100,000                | 1,578,734             | 0.15              |
| Obligations du gouvernement indien   | 8.15%  | 11/06/22        | INR    | 3,881,000              | 62,784,125            | 5.79              |
|  |        |                 |        |                        | <u>64,362,859</u>     | <u>5.94</u>       |
| <b>INDONESIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.38%  | 15/03/24        | IDR    | 20,218,000             | 1,661,922             | 0.15              |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.38%  | 15/09/26        | IDR    | 152,406,000            | 12,715,946            | 1.17              |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.75%  | 15/05/31        | IDR    | 95,454,000             | 8,201,622             | 0.76              |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.25%  | 15/05/36        | IDR    | 490,292,000            | 40,319,583            | 3.72              |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%  | 11/12/20        | IDR    | 76,360,000             | 5,712,296             | 0.53              |
|  |        |                 |        |                        | <u>68,611,369</u>     | <u>6.33</u>       |
| <b>MALAISIE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.80%  | 17/08/23        | MYR    | 97,590                 | 24,078,289            | 2.22              |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.96%  | 15/09/25        | MYR    | 8,867                  | 2,181,146             | 0.20              |
|  |        |                 |        |                        | <u>26,259,435</u>     | <u>2.42</u>       |
| <b>MEXIQUE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Comision Federal de Electricidad   | 8.18%  | 23/12/27        | MXN    | 74,840                 | 3,604,856             | 0.33              |
| Bonos mexicains  | 6.50%  | 10/06/21        | MXN    | 717,730                | 35,488,224            | 3.28              |
| Bonos mexicains  | 8.50%  | 31/05/29        | MXN    | 132,140                | 7,172,763             | 0.66              |
| Bonos mexicains  | 10.00% | 20/11/36        | MXN    | 126,270                | 7,896,668             | 0.73              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MEXIQUE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bonos mexicains  | 7.75%       | 13/11/42               | MXN           | 61,020                        | 3,112,357                    | 0.29                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>57,274,868</u>            | <u>5.29</u>              |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement péruvien 144A  | 6.15%       | 12/08/32               | PEN           | 18,629                        | 6,107,932                    | 0.57                     |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien   | 6.95%       | 12/08/31               | PEN           | 16,704                        | 5,883,317                    | 0.54                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>11,991,249</u>            | <u>1.11</u>              |
| <b>POLOGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement de la République de Pologne  | 2.50%       | 25/07/26               | PLN           | 26,825                        | 7,311,873                    | 0.67                     |
| Obligations du gouvernement de la République de Pologne  | 2.50%       | 25/07/27               | PLN           | 175,688                       | 47,309,561                   | 4.37                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>54,621,434</u>            | <u>5.04</u>              |
| <b>ROUMANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement roumain  | 4.75%       | 24/02/25               | RON           | 26,250                        | 6,999,325                    | 0.65                     |
| Obligations du gouvernement roumain  | 5.80%       | 26/07/27               | RON           | 54,020                        | 15,504,351                   | 1.43                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>22,503,676</u>            | <u>2.08</u>              |
| <b>RUSSIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.60%       | 14/04/21               | RUB           | 763,974                       | 13,581,908                   | 1.25                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.50%       | 18/08/21               | RUB           | 645,135                       | 11,404,253                   | 1.05                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.00%       | 16/08/23               | RUB           | 593,246                       | 10,330,314                   | 0.95                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.75%       | 16/09/26               | RUB           | 2,320,732                     | 41,237,750                   | 3.81                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 8.15%       | 03/02/27               | RUB           | 1,443,483                     | 26,376,779                   | 2.44                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.70%       | 23/03/33               | RUB           | 226,890                       | 3,960,735                    | 0.37                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>106,891,739</u>           | <u>9.87</u>              |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 7.85%       | 02/04/26               | ZAR           | 57,000                        | 4,114,369                    | 0.38                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 10.50%      | 21/12/26               | ZAR           | 691,456                       | 62,423,593                   | 5.76                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 7.00%       | 28/02/31               | ZAR           | 193,420                       | 13,011,978                   | 1.20                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.50%       | 31/01/37               | ZAR           | 99,816                        | 7,267,430                    | 0.67                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.75%       | 31/01/44               | ZAR           | 59,850                        | 4,369,623                    | 0.41                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.75%       | 28/02/48               | ZAR           | 126,156                       | 9,236,561                    | 0.85                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>100,423,554</u>           | <u>9.27</u>              |
| <b>THAILANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 1.20%       | 14/07/21               | THB           | 402,767                       | 12,293,857                   | 1.13                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.65%       | 17/12/21               | THB           | 206,292                       | 6,803,825                    | 0.63                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.63%       | 16/06/23               | THB           | 322,200                       | 10,757,758                   | 0.99                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.65%       | 20/06/31               | THB           | 92,131                        | 3,113,538                    | 0.29                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.40%       | 17/06/36               | THB           | 237,769                       | 7,807,235                    | 0.72                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>40,776,213</u>            | <u>3.76</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement turc   | 11.00%      | 02/03/22               | TRY           | 92,294                        | 23,465,448                   | 2.17                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.70%      | 17/08/22               | TRY           | 70,728                        | 17,800,553                   | 1.64                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.60%      | 11/02/26               | TRY           | 60,296                        | 15,107,295                   | 1.39                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 11.00%      | 24/02/27               | TRY           | 60,763                        | 15,536,990                   | 1.43                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.50%      | 11/08/27               | TRY           | 22,073                        | 5,512,905                    | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>77,423,191</b>            | <b>7.14</b>              |
| <b>URUGUAY</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement uruguayen  | 9.88%       | 20/06/22               | UYU           | 154,270                       | 5,657,103                    | 0.52                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>867,128,256</b>           | <b>80.04</b>             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nigeria Omo Bill   | 22.33%      | 24/05/18               | NGN           | 4,083,948                     | 10,550,393                   | 0.97                     |
| Bon du Trésor nigérian   | 22.46%      | 02/08/18               | NGN           | 5,520,222                     | 13,807,913                   | 1.28                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>24,358,306</b>            | <b>2.25</b>              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ICBC Standard Bank Plc   | 18.00%      | 14/06/18               | EGP           | 336,928                       | 17,475,345                   | 1.61                     |
| ICBC Standard Bank Plc   | 20.74%      | 12/07/18               | EGP           | 300,575                       | 15,386,211                   | 1.42                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>32,861,556</b>            | <b>3.03</b>              |
|  |             |                        |               |                               | <b>57,219,862</b>            | <b>5.28</b>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>924,348,118</b>           | <b>85.32</b>             |
| <b>Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.89%       | 15/03/27               | MYR           | 38,820                        | 9,389,893                    | 0.87                     |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.84%       | 15/04/33               | MYR           | 31,101                        | 7,199,839                    | 0.66                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>16,589,732</b>            | <b>1.53</b>              |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien   | 8.20%       | 12/08/26               | PEN           | 28,305                        | 10,771,681                   | 0.99                     |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien   | 6.35%       | 12/08/28               | PEN           | 14,377                        | 4,867,352                    | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>15,639,033</b>            | <b>1.44</b>              |
|  |             |                        |               |                               | <b>32,228,765</b>            | <b>2.97</b>              |
|  |             |                        |               |                               | <b>32,228,765</b>            | <b>2.97</b>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des investissements</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <i>(Coût 983,133,156 US\$)</i>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>956,576,883</b>           | <b>88.29</b>             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>        | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Autres actifs moins passifs</b> | <b>126,815,871</b>           | <b>11.71</b>             |
| <b>Actifs nets totaux</b>          | <b>1,083,392,754</b>         | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017**

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Argentine Bonos del Tesoro <sup>Ω</sup>  | 18.20% | 03/10/21        | ARS    | 181,578                | 10,304,488            | 1.47              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 7.63%  | 22/04/46        | US\$   | 6,720                  | 7,616,280             | 1.09              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35        | €      | 15,775                 | 2,022,125             | 0.29              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35        | US\$   | 45,610                 | 4,754,859             | 0.68              |
| Ville de Buenos Aires Argentine, FRB <sup>Ω</sup>  | 26.75% | 22/02/28        | ARS    | 65,326                 | 3,582,953             | 0.51              |
| Provincia de Buenos Aires  | 6.50%  | 15/02/23        | US\$   | 4,260                  | 4,579,013             | 0.66              |
| Provincia de Buenos Aires  | 7.88%  | 15/06/27        | US\$   | 3,770                  | 4,185,407             | 0.60              |
| Provincia de Cordoba   | 7.13%  | 10/06/21        | US\$   | 1,664                  | 1,799,687             | 0.26              |
| YPF SA   | 7.00%  | 15/12/47        | US\$   | 3,490                  | 3,474,295             | 0.50              |
|  |        |                 |        |                        | 42,319,107            | 6.06              |
| <b>AZERBAIJAN</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Southern Gas Corridor CJSC   | 6.88%  | 24/03/26        | US\$   | 14,497                 | 16,526,580            | 2.37              |
| <b>BAHREIN</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 6.75%  | 20/09/29        | US\$   | 4,380                  | 4,336,036             | 0.62              |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 7.50%  | 20/09/47        | US\$   | 4,170                  | 4,002,991             | 0.57              |
| CBB International Sukuk Co SPC   | 5.25%  | 20/03/25        | US\$   | 1,840                  | 1,850,263             | 0.27              |
|  |        |                 |        |                        | 10,189,290            | 1.46              |
| <b>BIELORUSSIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 6.88%  | 28/02/23        | US\$   | 5,310                  | 5,728,163             | 0.82              |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 7.63%  | 29/06/27        | US\$   | 5,335                  | 5,975,200             | 0.86              |
|  |        |                 |        |                        | 11,703,363            | 1.68              |
| <b>BOLIVIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement bolivien   | 4.50%  | 20/03/28        | US\$   | 15,055                 | 14,652,203            | 2.10              |
| <b>BRESIL</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F <sup>Ω</sup>   | 10.00% | 01/01/23        | BRL    | 44,614                 | 13,618,919            | 1.95              |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 4.63%  | 13/01/28        | US\$   | 6,110                  | 6,144,369             | 0.88              |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 8.25%  | 20/01/34        | US\$   | 1,365                  | 1,803,506             | 0.26              |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 5.00%  | 27/01/45        | US\$   | 1,825                  | 1,707,516             | 0.24              |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%  | 05/12/24        | US\$   | 5,895                  | 6,359,231             | 0.91              |
|  |        |                 |        |                        | 29,633,541            | 4.24              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd, FRB   | 7.32%       | 24/09/19               | US\$          | 580                           | 594,987                      | 0.08                     |
| <b>CHILI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>Ω</sup>  | 4.50%       | 01/03/26               | CLP           | 6,260,000                     | 10,348,505                   | 1.48                     |
| <b>CHINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement chinois  | 2.63%       | 02/11/27               | US\$          | 4,905                         | 4,883,541                    | 0.70                     |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Colombian TES  | 7.00%       | 04/05/22               | COP           | 23,093,100                    | 8,115,161                    | 1.16                     |
| Colombian TES  | 6.00%       | 28/04/28               | COP           | 8,619,600                     | 2,766,171                    | 0.39                     |
| Ecopetrol SA   | 5.88%       | 28/05/45               | US\$          | 3,440                         | 3,534,600                    | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | 14,415,932                   | 2.06                     |
| <b>COSTA RICA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement costaricien  | 7.16%       | 12/03/45               | US\$          | 1,432                         | 1,507,180                    | 0.22                     |
| <b>REPUBLIQUE DOMINICAINE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la République dominicaine   | 5.95%       | 25/01/27               | US\$          | 2,831                         | 3,072,781                    | 0.44                     |
| Obligations internationales de la République dominicaine   | 6.85%       | 27/01/45               | US\$          | 1,305                         | 1,473,913                    | 0.21                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,546,694                    | 0.65                     |
| <b>EQUATEUR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 10.75%      | 28/03/22               | US\$          | 3,391                         | 3,981,526                    | 0.57                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 7.95%       | 20/06/24               | US\$          | 2,522                         | 2,689,083                    | 0.38                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 8.88%       | 23/10/27               | US\$          | 3,725                         | 4,090,776                    | 0.59                     |
|  |             |                        |               |                               | 10,761,385                   | 1.54                     |
| <b>EGYPTE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 6.13%       | 31/01/22               | US\$          | 5,839                         | 6,112,703                    | 0.88                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 5.88%       | 11/06/25               | US\$          | 2,045                         | 2,057,781                    | 0.29                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 7.50%       | 31/01/27               | US\$          | 3,131                         | 3,463,669                    | 0.50                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 8.50%       | 31/01/47               | US\$          | 5,532                         | 6,375,630                    | 0.91                     |
|  |             |                        |               |                               | 18,009,783                   | 2.58                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SALVADOR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 5.88%       | 30/01/25               | US\$          | 1,563                         | 1,580,584                    | 0.22                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 6.38%       | 18/01/27               | US\$          | 143                           | 146,754                      | 0.02                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 8.63%       | 28/02/29               | US\$          | 4,021                         | 4,730,726                    | 0.68                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,458,064</u>             | <u>0.92</u>              |
| <b>GABON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement gabonais   | 6.38%       | 12/12/24               | US\$          | 5,715                         | 5,815,013                    | 0.83                     |
| <b>GHANA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ghanéen  | 8.13%       | 18/01/26               | US\$          | 1,498                         | 1,668,398                    | 0.24                     |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%       | 27/10/27               | HUF           | 2,726,040                     | 11,449,688                   | 1.64                     |
| <b>INDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement indien   | 7.16%       | 20/05/23               | INR           | 3,121,690                     | 48,859,321                   | 6.99                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 4.35%       | 08/01/27               | US\$          | 3,465                         | 3,670,735                    | 0.52                     |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.75%       | 15/05/31               | IDR           | 35,481,000                    | 3,048,607                    | 0.44                     |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.25%       | 15/05/36               | IDR           | 85,849,000                    | 7,059,866                    | 1.01                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>13,779,208</u>            | <u>1.97</u>              |
| <b>JAMAIQUE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jamaïcain  | 7.88%       | 28/07/45               | US\$          | 904                           | 1,106,270                    | 0.16                     |
| <b>JORDANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 5.75%       | 31/01/27               | US\$          | 3,770                         | 3,751,150                    | 0.54                     |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 7.38%       | 10/10/47               | US\$          | 2,585                         | 2,702,941                    | 0.38                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,454,091</u>             | <u>0.92</u>              |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement kazakh   | 6.50%       | 21/07/45               | US\$          | 2,100                         | 2,697,975                    | 0.39                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 4.75%       | 19/04/27               | US\$          | 3,605                         | 3,809,944                    | 0.54                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 5.75%       | 19/04/47               | US\$          | 4,347                         | 4,651,290                    | 0.67                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>11,159,209</u>            | <u>1.60</u>              |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 4.38%       | 29/11/19               | MYR           | 1,513                         | 382,543                      | 0.06                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MALAISIE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.96%       | 15/09/25               | MYR           | 27,276                        | 6,709,478                    | 0.96                     |
|  |             |                        |               |                               | 7,092,021                    | 1.02                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bonos mexicains  | 10.00%      | 05/12/24               | MXN           | 85,030                        | 4,905,752                    | 0.70                     |
| Bonos mexicains  | 7.50%       | 03/06/27               | MXN           | 28,490                        | 1,442,391                    | 0.21                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 1,455                         | 1,347,694                    | 0.19                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.63%       | 23/01/46               | US\$          | 1,455                         | 1,353,150                    | 0.19                     |
| Petroleos Mexicanos  | 6.75%       | 21/09/47               | US\$          | 1,840                         | 1,922,156                    | 0.28                     |
| Petroleos Mexicanos  | 6.75%       | 21/09/47               | US\$          | 409                           | 427,957                      | 0.06                     |
|  |             |                        |               |                               | 11,399,100                   | 1.63                     |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.13%       | 05/12/22               | US\$          | 2,050                         | 2,034,625                    | 0.29                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.63%       | 01/05/23               | US\$          | 1,005                         | 1,014,422                    | 0.15                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 8.75%       | 09/03/24               | US\$          | 1,270                         | 1,466,056                    | 0.21                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,515,103                    | 0.65                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.00%       | 27/01/28               | US\$          | 7,015                         | 7,078,135                    | 1.01                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.75%       | 27/01/41               | US\$          | 6,210                         | 6,241,050                    | 0.90                     |
|  |             |                        |               |                               | 13,319,185                   | 1.91                     |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 6.50%       | 28/11/27               | US\$          | 3,515                         | 3,673,175                    | 0.53                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.88%       | 16/02/32               | US\$          | 8,718                         | 9,884,032                    | 1.41                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.63%       | 28/11/47               | US\$          | 6,135                         | 6,595,125                    | 0.94                     |
|  |             |                        |               |                               | 20,152,332                   | 2.88                     |
| <b>PAKISTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement pakistanais  | 6.88%       | 05/12/27               | US\$          | 5,180                         | 5,222,087                    | 0.75                     |
| Third Pakistan International Sukuk Co Ltd  | 5.63%       | 05/12/22               | US\$          | 6,490                         | 6,506,225                    | 0.93                     |
|  |             |                        |               |                               | 11,728,312                   | 1.68                     |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement péruvien 144A  | 6.15%       | 12/08/32               | PEN           | 11,190                        | 3,668,890                    | 0.52                     |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien   | 6.95%       | 12/08/31               | PEN           | 18,437                        | 6,493,697                    | 0.93                     |
| Petroleos del Peru SA  | 4.75%       | 19/06/32               | US\$          | 5,068                         | 5,150,355                    | 0.74                     |
| Petroleos del Peru SA  | 5.63%       | 19/06/47               | US\$          | 4,289                         | 4,514,173                    | 0.65                     |
|  |             |                        |               |                               | 19,827,115                   | 2.84                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>POLOGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement de la République de Pologne  | 2.50%       | 25/07/27               | PLN           | 58,934                        | 15,869,847                   | 2.27                     |
| <b>ROUMANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement roumain  | 4.75%       | 24/02/25               | RON           | 10,310                        | 2,749,068                    | 0.39                     |
| Obligations du gouvernement roumain  | 5.80%       | 26/07/27               | RON           | 7,440                         | 2,135,364                    | 0.31                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,884,432                    | 0.70                     |
| <b>RUSSIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 6.70%       | 15/05/19               | RUB           | 224,995                       | 3,908,505                    | 0.56                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.00%       | 16/08/23               | RUB           | 732,157                       | 12,749,200                   | 1.83                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.75%       | 16/09/26               | RUB           | 367,548                       | 6,531,065                    | 0.93                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 8.15%       | 03/02/27               | RUB           | 714,351                       | 13,053,343                   | 1.87                     |
| Obligations étrangères russes - euro-obligations   | 5.25%       | 23/06/47               | US\$          | 6,000                         | 6,281,250                    | 0.90                     |
|  |             |                        |               |                               | 42,523,363                   | 6.09                     |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 5.75%       | 26/01/21               | US\$          | 875                           | 866,250                      | 0.13                     |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 6.75%       | 06/08/23               | US\$          | 970                           | 990,006                      | 0.14                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 6.75%       | 31/03/21               | ZAR           | 115,000                       | 9,075,723                    | 1.30                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 10.50%      | 21/12/26               | ZAR           | 122,820                       | 11,088,013                   | 1.59                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.00%       | 31/01/30               | ZAR           | 50,000                        | 3,696,470                    | 0.53                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 7.00%       | 28/02/31               | ZAR           | 49,081                        | 3,301,822                    | 0.47                     |
| Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud.   | 4.85%       | 27/09/27               | US\$          | 4,970                         | 5,044,550                    | 0.72                     |
| Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud.   | 5.65%       | 27/09/47               | US\$          | 1,900                         | 1,947,500                    | 0.28                     |
|  |             |                        |               |                               | 36,010,334                   | 5.16                     |
| <b>SRI LANKA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.00%       | 14/01/19               | US\$          | 3,175                         | 3,253,152                    | 0.47                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 5.13%       | 11/04/19               | US\$          | 500                           | 508,875                      | 0.07                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.20%       | 11/05/27               | US\$          | 2,825                         | 2,990,969                    | 0.43                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,752,996                    | 0.97                     |
| <b>THAILANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.85%       | 12/12/25               | THB           | 30,000                        | 1,028,690                    | 0.15                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 4.88%       | 22/06/29               | THB           | 109,831                       | 4,135,269                    | 0.59                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.65%       | 20/06/31               | THB           | 78,516                        | 2,653,423                    | 0.38                     |
|  |             |                        |               |                               | 7,817,382                    | 1.12                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.75%       | 30/01/25               | US\$          | 7,240                         | 7,221,900                    | 1.03                     |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.60%      | 11/02/26               | TRY           | 49,840                        | 12,487,531                   | 1.79                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 11.00%      | 24/02/27               | TRY           | 7,269                         | 1,858,756                    | 0.27                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 3.25%       | 23/03/23               | US\$          | 831                           | 790,489                      | 0.11                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 4.88%       | 09/10/26               | US\$          | 4,085                         | 4,051,809                    | 0.58                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 4.88%       | 16/04/43               | US\$          | 3,285                         | 2,899,012                    | 0.41                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 5.75%       | 11/05/47               | US\$          | 550                           | 539,000                      | 0.08                     |
|  |             |                        |               |                               | 22,626,597                   | 3.24                     |
| <b>UKRAINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ukrainien  | 7.38%       | 25/09/32               | US\$          | 2,566                         | 2,529,434                    | 0.36                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U  | 9.38%       | 10/03/23               | US\$          | 1,748                         | 1,871,453                    | 0.27                     |
| <b>VENEZUELA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Petroleos de Venezuela SA  | 6.00%       | 15/11/26               | US\$          | 2,314                         | 527,484                      | 0.07                     |
| Obligations internationales ± du gouvernement vénézuélien ±  | 7.75%       | 13/10/19               | US\$          | 1,415                         | 323,681                      | 0.05                     |
| Obligations internationales du gouvernement vénézuélien ±  | 11.75%      | 21/10/26               | US\$          | 3,085                         | 697,981                      | 0.10                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,549,146                    | 0.22                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 534,531,405                  | 76.53                    |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nigeria Omo Bill   | 0.00%       | 12/04/18               | NGN           | 2,324,758                     | 6,121,021                    | 0.87                     |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00%       | 22/03/18               | NGN           | 833,957                       | 2,219,456                    | 0.32                     |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00%       | 05/04/18               | NGN           | 2,408,588                     | 6,372,705                    | 0.91                     |
|  |             |                        |               |                               | 14,713,182                   | 2.10                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ICBC Standard Bank Plc   | 18.00%      | 14/06/18               | EGP           | 146,550                       | 7,601,065                    | 1.09                     |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00%       | 26/07/18               | EGP           | 152,275                       | 7,749,753                    | 1.11                     |
|  |             |                        |               |                               | 15,350,818                   | 2.20                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 30,064,000                   | 4.30                     |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 564,595,405                  | 80.83                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre  | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|---|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Autres titres</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>MALAISIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement malaisien                       | 3.66% | 15/10/20        | MYR    | 16,007                 | 3,989,837             | 0.57              |
| Obligations du gouvernement malaisien                       | 4.05% | 30/09/21        | MYR    | 7,979                  | 2,008,401             | 0.29              |
| Obligations du gouvernement malaisien                       | 3.88% | 10/03/22        | MYR    | 16,842                 | 4,204,199             | 0.60              |
| Obligations du gouvernement malaisien                       | 4.50% | 15/04/30        | MYR    | 10,962                 | 2,718,018             | 0.39              |
| Government Investment Issue malaisien                       | 4.07% | 30/09/26        | MYR    | 2,632                  | 640,593               | 0.09              |
|   |       |                 |        |                        | <b>13,561,048</b>     | <b>1.94</b>       |
| <b>PEROU</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien        | 6.35% | 12/08/28        | PEN    | 4,937                  | 1,671,427             | 0.24              |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| JP Morgan Chase Bank NA                                     | 8.38% | 17/03/34        | IDR    | 48,405,000             | 4,000,303             | 0.57              |
|   |       |                 |        |                        | <b>19,232,778</b>     | <b>2.75</b>       |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>                                    |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>Total Autres titres</b>                                  |       |                 |        |                        | <b>19,232,778</b>     | <b>2.75</b>       |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 568,577,304 US\$) |       |                 |        |                        | <b>583,828,183</b>    | <b>83.58</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                          |       |                 |        |                        | <b>114,673,768</b>    | <b>16.42</b>      |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   |       |                 |        |                        | <b>698,501,951</b>    | <b>100.00</b>     |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

± Titre en défaut

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35        | US\$   | 10,731                 | 1,118,715             | 0.16              |
| Banco Macro SA   | 17.50% | 08/05/22        | ARS    | 33,310                 | 1,691,305             | 0.23              |
| Banco Supervielle SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 26.50% | 09/08/20        | ARS    | 5,323                  | 293,689               | 0.04              |
| Capex SA   | 6.88%  | 15/05/24        | US\$   | 1,190                  | 1,249,500             | 0.17              |
| Empresa Distribuidora Y Comercializadora Norte   | 9.75%  | 25/10/22        | US\$   | 4,568                  | 5,030,510             | 0.70              |
| Pampa Energia SA   | 7.38%  | 21/07/23        | US\$   | 6,219                  | 6,817,579             | 0.94              |
| Pampa Energia SA   | 7.50%  | 24/01/27        | US\$   | 2,566                  | 2,819,623             | 0.39              |
| Tarjeta Naranja SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 24.71% | 11/04/22        | US\$   | 3,948                  | 3,839,430             | 0.53              |
| Tecpetrol SA   | 4.88%  | 12/12/22        | US\$   | 4,820                  | 4,803,130             | 0.66              |
| YPF SA   | 16.50% | 09/05/22        | ARS    | 68,120                 | 3,403,738             | 0.47              |
| YPF SA   | 7.00%  | 15/12/47        | US\$   | 6,130                  | 6,102,415             | 0.84              |
|  |        |                 |        |                        | 37,169,634            | 5.13              |
| <b>AUTRICHE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Eldorado International. Finance GmbH   | 8.63%  | 16/06/21        | US\$   | 3,090                  | 3,198,150             | 0.44              |
| Suzano Austria GmbH  | 7.00%  | 16/03/47        | US\$   | 3,100                  | 3,576,625             | 0.50              |
|  |        |                 |        |                        | 6,774,775             | 0.94              |
| <b>BAHREIN</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 7.50%  | 20/09/47        | US\$   | 10,420                 | 10,002,679            | 1.38              |
| <b>BERMUDES</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Cosan Ltd  | 5.95%  | 20/09/24        | US\$   | 2,730                  | 2,810,194             | 0.39              |
| Digicel Group Ltd  | 8.25%  | 30/09/20        | US\$   | 1,440                  | 1,422,000             | 0.19              |
| Digicel Ltd  | 6.00%  | 15/04/21        | US\$   | 1,440                  | 1,422,000             | 0.20              |
| Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB  | 4.95%  | 31/12/49        | US\$   | 3,180                  | 3,199,875             | 0.44              |
|  |        |                 |        |                        | 8,854,069             | 1.22              |
| <b>BRESIL</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco do Brasil SA, VRB  | 9.00%  | 31/12/49        | US\$   | 17,236                 | 18,614,880            | 2.57              |
| BRF SA   | 7.75%  | 22/05/18        | BRL    | 10,543                 | 3,172,817             | 0.44              |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%  | 05/12/24        | US\$   | 6,400                  | 6,904,000             | 0.95              |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA  | 5.75%  | 27/10/21        | US\$   | 4,300                  | 4,437,600             | 0.61              |
| Itau Unibanco Holding SA, VRB  | 6.13%  | 31/12/49        | US\$   | 7,180                  | 7,251,800             | 1.00              |
| Samarco Mineracao SA <sup>± Ω</sup>  | 4.13%  | 01/11/22        | US\$   | 5,978                  | 4,097,919             | 0.57              |
| Samarco Mineracao SA <sup>± Ω</sup>  | 5.75%  | 24/10/23        | US\$   | 3,262                  | 2,234,470             | 0.31              |
| Telemar Norte Leste SA <sup>±</sup>  | 5.13%  | 15/12/17        | €      | 4,770                  | 2,520,239             | 0.35              |
|  |        |                 |        |                        | 49,233,725            | 6.80              |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd  | 4.88%  | 07/10/20        | US\$   | 3,090                  | 3,171,112             | 0.44              |
| GTL Trade Finance Inc  | 5.89%  | 29/04/24        | US\$   | 1,385                  | 1,488,875             | 0.20              |
| GTL Trade Finance Inc  | 7.25%  | 16/04/44        | US\$   | 1,790                  | 1,948,952             | 0.27              |
| Huarong Finance 2017 Co Ltd  | 4.25%  | 07/11/27        | US\$   | 3,700                  | 3,662,495             | 0.51              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Huarong Finance 2017 Co Ltd, VRB   | 4.00%       | 31/12/49               | US\$          | 4,920                         | 4,876,651                    | 0.67                     |
|  |             |                        |               |                               | 15,148,085                   | 2.09                     |
| <b>CANADA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| First Quantum Minerals Ltd   | 7.25%       | 01/04/23               | US\$          | 5,080                         | 5,454,650                    | 0.75                     |
| First Quantum Minerals Ltd   | 7.50%       | 01/04/25               | US\$          | 2,020                         | 2,195,437                    | 0.31                     |
| First Quantum Minerals Ltd 144A  | 7.25%       | 01/04/23               | US\$          | 1,198                         | 1,290,346                    | 0.18                     |
| Stoneway Capital Corp  | 10.00%      | 01/03/27               | US\$          | 2,510                         | 2,681,408                    | 0.37                     |
| Stoneway Capital Corp  | 10.00%      | 01/03/27               | US\$          | 830                           | 884,987                      | 0.12                     |
|  |             |                        |               |                               | 12,506,828                   | 1.73                     |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.20%       | 06/12/47               | US\$          | 1,600                         | 1,661,548                    | 0.23                     |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40%       | 06/12/57               | US\$          | 1,730                         | 1,805,981                    | 0.25                     |
| China Evergrande Group   | 7.00%       | 23/03/20               | US\$          | 5,632                         | 5,785,144                    | 0.80                     |
| China Evergrande Group   | 6.25%       | 28/06/21               | US\$          | 4,240                         | 4,245,335                    | 0.59                     |
| China Evergrande Group   | 8.25%       | 23/03/22               | US\$          | 966                           | 1,025,167                    | 0.14                     |
| China Evergrande Group   | 7.50%       | 28/06/23               | US\$          | 4,360                         | 4,441,750                    | 0.61                     |
| China Evergrande Group   | 8.75%       | 28/06/25               | US\$          | 4,240                         | 4,396,350                    | 0.61                     |
| CSN Islands XI Corp  | 6.88%       | 21/09/19               | US\$          | 3,830                         | 3,638,500                    | 0.50                     |
| DP World Crescent Ltd  | 3.91%       | 31/05/23               | US\$          | 3,356                         | 3,431,510                    | 0.47                     |
| Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB  | 6.38%       | 31/12/49               | US\$          | 5,730                         | 5,909,063                    | 0.82                     |
| Fibria Overseas Finance Ltd  | 5.50%       | 17/01/27               | US\$          | 1,703                         | 1,828,596                    | 0.25                     |
| Gol Finance Inc  | 7.00%       | 31/01/25               | US\$          | 4,010                         | 3,944,838                    | 0.54                     |
| GrupoSura Finance SA   | 5.50%       | 29/04/26               | US\$          | 3,995                         | 4,339,569                    | 0.60                     |
| ICD Sukuk Co Ltd   | 5.00%       | 01/02/27               | US\$          | 1,400                         | 1,458,327                    | 0.20                     |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 8.50%       | 30/06/22               | US\$          | 7,207                         | 6,990,790                    | 0.97                     |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 9.38%       | 30/06/24               | US\$          | 7,845                         | 7,658,681                    | 1.06                     |
| MAF Global Securities Ltd, VRB   | 7.13%       | 31/12/49               | US\$          | 1,730                         | 1,774,331                    | 0.24                     |
| QIB Sukuk Ltd  | 2.75%       | 27/10/20               | US\$          | 2,665                         | 2,592,419                    | 0.36                     |
| Vale Overseas Ltd  | 6.25%       | 10/08/26               | US\$          | 4,570                         | 5,305,770                    | 0.73                     |
|  |             |                        |               |                               | 72,233,669                   | 9.97                     |
| <b>CHINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| China Construction Bank Corp, VRB  | 3.88%       | 13/05/25               | US\$          | 2,378                         | 2,399,963                    | 0.33                     |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Davivienda SA  | 5.88%       | 09/07/22               | US\$          | 2,180                         | 2,316,250                    | 0.32                     |
| Bancolombia SA, VRB  | 4.88%       | 18/10/27               | US\$          | 11,040                        | 10,957,200                   | 1.51                     |
| Colombia Teleunicaciones SA ESP, VRB   | 8.50%       | 31/12/49               | US\$          | 2,709                         | 2,912,175                    | 0.40                     |
| Ecopetrol SA   | 5.88%       | 28/05/45               | US\$          | 11,410                        | 11,723,775                   | 1.62                     |
| Empresa de Teleunicaciones de Bogota   | 7.00%       | 17/01/23               | COP           | 5,198,000                     | 1,431,475                    | 0.20                     |
| Empresas Publicas de Medellin ESP  | 8.38%       | 08/11/27               | COP           | 11,000,000                    | 3,825,143                    | 0.53                     |
| SURA Asset Management SA   | 4.38%       | 11/04/27               | US\$          | 1,040                         | 1,051,700                    | 0.14                     |
|  |             |                        |               |                               | 34,217,718                   | 4.72                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>CURAÇAO</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Teva Pharmaceutical Finance Co BV  | 3.65%       | 10/11/21               | US\$          | 1,491                         | 1,428,676                    | 0.20                     |
| <b>CHYPRE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| O1 Properties Finance Plc  | 8.25%       | 27/09/21               | US\$          | 5,450                         | 4,475,812                    | 0.62                     |
| <b>GEORGIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| BGEO Group JSC   | 6.00%       | 26/07/23               | US\$          | 4,620                         | 4,822,125                    | 0.67                     |
| <b>GUERNESEY</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Doric Nimrod Air Finance Alpha Ltd 2012-1 Class A Pass Through Trust   | 5.13%       | 30/11/22               | US\$          | 2,961                         | 3,096,659                    | 0.43                     |
| <b>HONG KONG</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd   | 3.98%       | 09/11/27               | US\$          | 2,280                         | 2,273,476                    | 0.31                     |
| <b>INDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Housing Development Finance Corp Ltd   | 6.88%       | 30/04/20               | INR           | 360,000                       | 5,664,540                    | 0.78                     |
| Indiabulls Housing Finance Ltd   | 8.57%       | 15/10/19               | INR           | 194,500                       | 3,053,844                    | 0.42                     |
|  |             |                        |               |                               | 8,718,384                    | 1.20                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%       | 11/12/20               | IDR           | 20,380,000                    | 1,524,576                    | 0.21                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| C&W Senior Financing Designated Activity Co  | 6.88%       | 15/09/27               | US\$          | 6,610                         | 6,923,975                    | 0.95                     |
| Gazprombank OJSC Via GPB   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eurobond Finance Plc, VRB  | 7.50%       | 28/12/23               | US\$          | 6,014                         | 6,160,591                    | 0.85                     |
| Gazprombank OJSC Via GPB   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eurobond Finance Plc, VRB  | 7.88%       | 31/12/49               | US\$          | 1,330                         | 1,331,663                    | 0.18                     |
| RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC  | 8.13%       | 28/09/22               | RUB           | 201,000                       | 3,533,571                    | 0.49                     |
| VTB Bank PJSC Via VTB  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eurasia DAC, VRB   | 9.50%       | 31/12/49               | US\$          | 6,775                         | 7,511,781                    | 1.04                     |
|  |             |                        |               |                               | 25,461,581                   | 3.51                     |
| <b>ILE DE MAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| AngloGold Ashanti Holdings Plc   | 5.13%       | 01/08/22               | US\$          | 3,071                         | 3,213,034                    | 0.44                     |
| <b>ISRAEL</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A  | 5.08%       | 30/12/23               | US\$          | 1,448                         | 1,463,085                    | 0.20                     |
| Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A  | 5.41%       | 30/12/25               | US\$          | 1,441                         | 1,454,608                    | 0.20                     |
| Israel Electric Corp Ltd 144A  | 5.00%       | 12/11/24               | US\$          | 730                           | 779,275                      | 0.11                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,696,968                    | 0.51                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Development Bank of Kazakhstan JSC   | 9.50%       | 14/12/20               | KZT           | 211,000                       | 640,448                      | 0.09                     |
| Kazkommertsbank JSC  | 5.50%       | 21/12/22               | US\$          | 9,748                         | 9,760,633                    | 1.35                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,401,081</u>            | <u>1.44</u>              |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aegea Finance Sarl   | 5.75%       | 10/10/24               | US\$          | 3,470                         | 3,526,387                    | 0.49                     |
| Altice Financing SA  | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 2,190                         | 2,337,825                    | 0.32                     |
| CSN Resources SA   | 6.50%       | 21/07/20               | US\$          | 1,600                         | 1,506,000                    | 0.21                     |
| Evraz Group SA   | 6.75%       | 31/01/22               | US\$          | 2,910                         | 3,175,537                    | 0.44                     |
| Gol LuxCo SA   | 8.88%       | 24/01/22               | US\$          | 2,000                         | 2,114,063                    | 0.29                     |
| Minerva Luxembourg SA  | 5.88%       | 19/01/28               | US\$          | 5,490                         | 5,344,419                    | 0.74                     |
| Sberbank of Russia Via SB Capital SA   | 7.40%       | 04/03/18               | TRY           | 1,684                         | 439,641                      | 0.06                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>18,443,872</u>            | <u>2.55</u>              |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 1MDB Energy Ltd  | 5.99%       | 11/05/22               | US\$          | 2,600                         | 2,818,400                    | 0.39                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,818,400</u>             | <u>0.39</u>              |
| <b>MAURICE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| HTA Group Ltd  | 9.13%       | 08/03/22               | US\$          | 3,500                         | 3,766,875                    | 0.52                     |
| MTN Mauritius Investment Ltd   | 6.50%       | 13/10/26               | US\$          | 6,620                         | 7,157,875                    | 0.99                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,924,750</u>            | <u>1.51</u>              |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 3,720                         | 3,924,786                    | 0.54                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 7.63%       | 31/12/49               | US\$          | 6,160                         | 6,760,600                    | 0.94                     |
| Banco Mercantil del Norte SA 144A, VRB   | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 1,260                         | 1,325,911                    | 0.18                     |
| Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand, VRB  | 5.95%       | 30/01/24               | US\$          | 2,150                         | 2,241,482                    | 0.31                     |
| BBVA Bancomer SA   | 6.75%       | 30/09/22               | US\$          | 3,767                         | 4,266,316                    | 0.59                     |
| Cemex SAB de CV  | 7.75%       | 16/04/26               | US\$          | 2,760                         | 3,136,050                    | 0.43                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 7,890                         | 7,308,112                    | 1.01                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>28,963,257</u>            | <u>4.00</u>              |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Energy Resources LLC, PIK Trade & Development Bank of Mongolia LLC   | 0.00%       | 31/12/49               | US\$          | 1,004                         | 565,530                      | 0.08                     |
|  | 9.38%       | 19/05/20               | US\$          | 5,380                         | 5,901,188                    | 0.81                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,466,718</u>             | <u>0.89</u>              |
| <b>MAROC</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| OCP SA   | 4.50%       | 22/10/25               | US\$          | 2,900                         | 2,903,625                    | 0.40                     |
| OCP SA   | 6.88%       | 25/04/44               | US\$          | 2,530                         | 2,906,337                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>5,809,962</u>             | <u>0.80</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ajecorp BV   | 6.50%       | 14/05/22               | US\$          | 5,280                         | 4,666,200                    | 0.64                     |
| Bharti Airtel International Netherlands BV   | 5.13%       | 11/03/23               | US\$          | 6,770                         | 7,201,376                    | 0.99                     |
| Braskem Netherlands Finance BV   | 4.50%       | 10/01/28               | US\$          | 9,110                         | 9,018,900                    | 1.24                     |
| CIMPOR Financial Operations BV   | 5.75%       | 17/07/24               | US\$          | 4,240                         | 4,128,700                    | 0.57                     |
| Equate Petrochemical BV  | 3.00%       | 03/03/22               | US\$          | 2,210                         | 2,183,756                    | 0.30                     |
| Equate Petrochemical BV  | 4.25%       | 03/11/26               | US\$          | 2,453                         | 2,502,060                    | 0.35                     |
| IHS Netherlands Holdco BV  | 9.50%       | 27/10/21               | US\$          | 5,430                         | 5,852,182                    | 0.81                     |
| Listrindo Capital BV   | 4.95%       | 14/09/26               | US\$          | 1,920                         | 1,951,200                    | 0.27                     |
| Metinvest BV, PIK  | 9.37%       | 31/12/21               | US\$          | 7,493                         | 7,850,189                    | 1.08                     |
| Minejesa Capital BV  | 5.63%       | 10/08/37               | US\$          | 6,900                         | 7,283,813                    | 1.01                     |
| Myriad International Holdings BV   | 5.50%       | 21/07/25               | US\$          | 2,830                         | 3,081,162                    | 0.42                     |
| Myriad International Holdings BV   | 4.85%       | 06/07/27               | US\$          | 8,291                         | 8,612,276                    | 1.19                     |
| Nostrum Oil & Gas Finance BV   | 8.00%       | 25/07/22               | US\$          | 3,130                         | 3,255,200                    | 0.45                     |
| Oi Brasil Holdings Coöperatief UA <sup>‡</sup>   | 5.75%       | 10/02/22               | US\$          | 2,930                         | 1,258,069                    | 0.17                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 5.38%       | 27/01/21               | US\$          | 8,229                         | 8,589,019                    | 1.19                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.38%       | 23/05/21               | US\$          | 8,236                         | 9,430,220                    | 1.30                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.75%       | 27/01/41               | US\$          | 7,120                         | 7,155,600                    | 0.99                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.85%       | 05/06/15 <sup>^</sup>  | US\$          | 7,500                         | 7,228,125                    | 1.00                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.20%       | 21/07/21               | US\$          | 1,193                         | 1,095,257                    | 0.15                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.80%       | 21/07/23               | US\$          | 7,320                         | 6,363,825                    | 0.88                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 3.15%       | 01/10/26               | US\$          | 2,253                         | 1,857,317                    | 0.26                     |
| VTR Finance BV   | 6.88%       | 15/01/24               | US\$          | 6,711                         | 7,096,883                    | 0.98                     |
|  |             |                        |               |                               | 117,661,329                  | 16.24                    |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Access Bank Plc  | 10.50%      | 19/10/21               | US\$          | 6,013                         | 6,787,174                    | 0.94                     |
| Access Bank Plc, VRB   | 9.25%       | 24/06/21               | US\$          | 3,080                         | 3,157,000                    | 0.44                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 6.50%       | 28/11/27               | US\$          | 3,880                         | 4,054,600                    | 0.56                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.63%       | 28/11/47               | US\$          | 3,170                         | 3,407,750                    | 0.47                     |
| United Bank for Africa Plc   | 7.75%       | 08/06/22               | US\$          | 5,120                         | 5,302,400                    | 0.73                     |
| Zenith Bank Plc  | 7.38%       | 30/05/22               | US\$          | 2,460                         | 2,570,700                    | 0.35                     |
|  |             |                        |               |                               | 25,279,624                   | 3.49                     |
| <b>PANAMA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco General SA   | 4.13%       | 07/08/27               | US\$          | 3,310                         | 3,314,137                    | 0.46                     |
| Intercorp Financial Services Inc   | 4.13%       | 19/10/27               | US\$          | 1,696                         | 1,667,796                    | 0.23                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,981,933                    | 0.69                     |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco de Credito del Peru  | 4.85%       | 30/10/20               | PEN           | 5,800                         | 1,803,271                    | 0.25                     |
| Banco de Credito del Peru, VRB   | 6.13%       | 24/04/27               | US\$          | 283                           | 311,300                      | 0.04                     |
| Fondo MIVIVIENDA SA  | 7.00%       | 14/02/24               | PEN           | 1,290                         | 426,348                      | 0.06                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PEROU (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Orazul Energy Egenor S en C por A  | 5.63%       | 28/04/27               | US\$          | 4,560                         | 4,491,600                    | 0.62                     |
|  |             |                        |               |                               | 7,032,519                    | 0.97                     |
| <b>SINGAPOUR</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Indika Energy Capital III Pte Ltd  | 5.88%       | 09/11/24               | US\$          | 5,330                         | 5,349,987                    | 0.74                     |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd, VRB  | 4.00%       | 15/10/24               | US\$          | 5,064                         | 5,135,002                    | 0.71                     |
| United Overseas Bank Ltd, VRB  | 3.50%       | 16/09/26               | US\$          | 3,382                         | 3,409,318                    | 0.47                     |
|  |             |                        |               |                               | 13,894,307                   | 1.92                     |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Transnet SOC Ltd   | 9.50%       | 13/05/21               | ZAR           | 32,100                        | 2,540,256                    | 0.35                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>COREE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Woori Bank, VRB  | 5.25%       | 31/12/49               | US\$          | 2,840                         | 2,891,475                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 5,400                         | 6,796,378                    | 0.94                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>THAILANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Krung Thai Bank PCL, VRB   | 5.20%       | 26/12/24               | US\$          | 3,120                         | 3,215,319                    | 0.45                     |
| PTTEP Treasury Center Co Ltd, VRB  | 4.88%       | 31/12/49               | US\$          | 3,584                         | 3,635,520                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,850,839                    | 0.95                     |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Akbank Turk AS, VRB  | 7.20%       | 16/03/27               | US\$          | 10,760                        | 11,338,350                   | 1.56                     |
| Coca-Cola Icecek AS  | 4.22%       | 19/09/24               | US\$          | 1,185                         | 1,204,256                    | 0.17                     |
| Turkcell Iletisim Hizmetleri AS  | 5.75%       | 15/10/25               | US\$          | 3,647                         | 3,934,201                    | 0.54                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 7.38%       | 07/03/18               | TRY           | 14,935                        | 3,904,701                    | 0.54                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 6.25%       | 20/04/21               | US\$          | 2,382                         | 2,524,920                    | 0.35                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 11.50%      | 12/11/21               | TRY           | 11,410                        | 2,777,569                    | 0.38                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 5.38%       | 06/10/21               | US\$          | 3,594                         | 3,634,433                    | 0.50                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 6.00%       | 24/10/22               | US\$          | 6,120                         | 6,165,900                    | 0.85                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 6.13%       | 25/04/24               | US\$          | 3,630                         | 3,670,838                    | 0.51                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 13.13%      | 10/06/20               | TRY           | 10,220                        | 2,589,663                    | 0.36                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 5.85%       | 21/06/24               | US\$          | 6,380                         | 6,387,975                    | 0.88                     |
|  |             |                        |               |                               | 48,132,806                   | 6.64                     |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC   | 4.60%       | 02/11/47               | US\$          | 5,990                         | 6,191,126                    | 0.85                     |
| Emirates Semb Corp. Water & Power Co PJSC  | 4.45%       | 01/08/35               | US\$          | 1,790                         | 1,830,275                    | 0.25                     |
| Equate Sukuk Spc Ltd   | 3.94%       | 21/02/24               | US\$          | 1,890                         | 1,932,525                    | 0.27                     |
| NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB  | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 5,010                         | 5,191,613                    | 0.72                     |
|  |             |                        |               |                               | 15,145,539                   | 2.09                     |

## **BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund Société d'Investissement à Capital Variable**

#### **Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| DTEK Finance Plc, PIK Liquid Telecommunications Financing Plc  | 10.75% | 31/12/24        | US\$   | 3,540                  | 3,774,525             | 0.52              |
| State Savings Bank of Ukraine Via SSB #1 Plc, S/U  | 8.50%  | 13/07/22        | US\$   | 8,180                  | 8,660,575             | 1.19              |
| Vedanta Resources Plc  | 8.25%  | 07/06/21        | US\$   | 4,740                  | 5,264,362             | 0.73              |
| Vedanta Resources Plc  | 6.38%  | 30/07/22        | US\$   | 2,570                  | 2,685,650             | 0.37              |
| Vedanta Resources Plc  | 6.13%  | 09/08/24        | US\$   | 7,000                  | 7,157,500             | 0.99              |
|  |        |                 |        |                        | 34,598,031            | 4.77              |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Braskem America Finance Co   | 7.13%  | 22/07/41        | US\$   | 1,020                  | 1,221,450             | 0.17              |
| Rio Oil Finance Trust Series 2014-1  | 9.25%  | 06/07/24        | US\$   | 6,168                  | 6,700,141             | 0.92              |
| Rio Oil Finance Trust Series 2014-3  | 9.75%  | 06/01/27        | US\$   | 2,803                  | 3,043,046             | 0.42              |
|  |        |                 |        |                        | 10,964,637            | 1.51              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
|  |        |                 |        |                        | 687,850,149           | 94.95             |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>COLOMBIE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Frontera Energy Corp   |        |                 | US\$   | 1                      | 32,172                | 0.00              |
| <b>MEXIQUE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV   |        |                 | MXN    | 2,076                  | 615,375               | 0.09              |
| <b>MONGOLIE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Mongolian Mining Corp  |        |                 | HKD    | 6,890                  | 185,102               | 0.03              |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
|  |        |                 |        |                        | 832,649               | 0.12              |
| <b>DROITS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>CHINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Kaisa Group Holdings Ltd   |        |                 | SGD    | 0*                     | 9,213                 | 0.00              |
| <b>TOTAL DROITS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
|  |        |                 |        |                        | 9,213                 | 0.00              |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
|  |        |                 |        |                        | 688,692,011           | 95.07             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>                                 | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|---|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Autres titres</b>  |               |                               |                              |                          |
| <b>WARRANTS</b>   |               |                               |                              |                          |
| <b>MEXIQUE</b>  |               |                               |                              |                          |
| Urbi Warrant  | MXN           | 1,184                         | 158,200                      | 0.02                     |
|   |               |                               | <b>158,200</b>               | <b>0.02</b>              |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>                                       |               |                               | <b>158,200</b>               | <b>0.02</b>              |
| <b>Total Autres titres</b>                                  |               |                               | <b>158,200</b>               | <b>0.02</b>              |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 676,652,147 US\$) |               |                               | <b>688,850,211</b>           | <b>95.09</b>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                          |               |                               | <b>35,563,917</b>            | <b>4.91</b>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   |               |                               | <b>724,414,128</b>           | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant

PIK - Paiement en nature

S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

± Titre en défaut

^ La date d'échéance est le 5 juin 2115

\* Le nombre d'actions est inférieur à cinq cents.

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers combinés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Paladin Energy Ltd <sup>‡</sup>  | 6.00% | 30/09/17        | US\$   | 4,600                  | 1,840,000             | 0.64              |
| Paladin Energy Ltd, FTB <sup>Ω</sup>   | 7.00% | 31/03/20        | US\$   | 5,387                  | 2,195,203             | 0.77              |
|  |       |                 |        |                        | 4,035,203             | 1.41              |
| <b>BELGIQUE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Ablynx NV  | 3.25% | 27/05/20        | €      | 100                    | 193,779               | 0.07              |
| Bekaert SA   | 0.00% | 09/06/21        | €      | 800                    | 968,911               | 0.34              |
|  |       |                 |        |                        | 1,162,690             | 0.41              |
| <b>BERMUDES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| African Minerals Ltd <sup>Ω‡</sup>   | 8.50% | 10/02/17        | US\$   | 8,000                  | 12,800                | 0.00              |
| Golar LNG Ltd 144A   | 2.75% | 15/02/22        | US\$   | 898                    | 956,370               | 0.34              |
| Golden Ocean Group Ltd   | 3.07% | 30/01/19        | US\$   | 1,200                  | 1,155,000             | 0.40              |
| Kunlun Energy Co Ltd   | 1.63% | 25/07/19        | CNH    | 8,000                  | 1,448,078             | 0.51              |
| Ship Finance International Ltd   | 5.75% | 15/10/21        | US\$   | 1,128                  | 1,214,756             | 0.43              |
|  |       |                 |        |                        | 4,787,004             | 1.68              |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Asia View Ltd  | 1.50% | 08/08/19        | US\$   | 1,250                  | 1,375,000             | 0.48              |
| China Yangtze Power International BVI 1 Ltd  | 0.00% | 09/11/21        | US\$   | 1,000                  | 1,092,620             | 0.38              |
| PB Issuer No 4 Ltd   | 3.25% | 03/07/21        | US\$   | 1,361                  | 1,341,861             | 0.47              |
| Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd   | 0.00% | 09/08/21        | US\$   | 2,944                  | 2,897,132             | 1.02              |
|  |       |                 |        |                        | 6,706,613             | 2.35              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| ASM Pacific Technology Ltd   | 2.00% | 28/03/19        | HKD    | 6,000                  | 939,739               | 0.33              |
| AYC Finance Ltd  | 0.50% | 02/05/19        | US\$   | 2,700                  | 3,058,371             | 1.07              |
| China Lodging Group Ltd 144A   | 0.38% | 01/11/22        | US\$   | 1,140                  | 1,243,526             | 0.44              |
| Ctrip.com International Ltd  | 1.99% | 01/07/25        | US\$   | 4,819                  | 5,427,423             | 1.90              |
| ENN Energy Holdings Ltd  | 0.00% | 26/02/18        | US\$   | 1,000                  | 1,182,555             | 0.42              |
| Harvest International Co   | 0.00% | 21/11/22        | HKD    | 25,000                 | 3,179,103             | 1.11              |
| Herbalife Ltd  | 2.00% | 15/08/19        | US\$   | 2,433                  | 2,446,406             | 0.86              |
| Semiconductor Manufacturing International Corp   | 0.00% | 07/07/22        | US\$   | 750                    | 1,092,232             | 0.38              |
| Siem Offshore Inc, FRB   | 4.84% | 30/10/20        | NOK    | 12,900                 | 1,135,543             | 0.40              |
| Strategic International Group Ltd  | 0.00% | 21/07/22        | €      | 622                    | 892,475               | 0.31              |
| Weibo Corp 144A  | 1.25% | 15/11/22        | US\$   | 1,996                  | 2,203,424             | 0.77              |
|  |       |                 |        |                        | 22,800,797            | 7.99              |
| <b>CHINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| China Railway Construction Corp Ltd  | 1.50% | 21/12/21        | CNY    | 25,000                 | 3,649,033             | 1.28              |
| CRRC Corp Ltd  | 0.00% | 05/02/21        | US\$   | 2,750                  | 2,930,125             | 1.03              |
| Zhejiang Expressway Co Ltd   | 0.00% | 21/04/22        | €      | 1,000                  | 1,177,528             | 0.41              |
|  |       |                 |        |                        | 7,756,686             | 2.72              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Archer Obligations SA  | 0.00% | 31/03/23        | €      | 700                    | 918,942               | 0.32              |
| Elis SA <sup>Ω</sup>   | 0.00% | 06/10/23        | €      | 885                    | 1,131,324             | 0.39              |
| Genfit <sup>Ω</sup>  | 3.50% | 16/10/22        | €      | 762                    | 936,476               | 0.33              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>FRANCE (suite)</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE <sup>Ω</sup>   | 0.00% | 16/02/21        | US\$   | 1,415                  | 1,733,884             | 0.61              |
|  |       |                 |        |                        | 4,720,626             | 1.65              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Bayer AG   | 0.05% | 15/06/20        | €      | 1,100                  | 1,611,302             | 0.56              |
| Deutsche Wohnen SE   | 0.33% | 26/07/24        | €      | 3,400                  | 4,328,336             | 1.52              |
| Deutsche Wohnen SE   | 0.60% | 05/01/26        | €      | 1,600                  | 1,967,391             | 0.69              |
| Fresenius SE & Co KGaA   | 0.00% | 31/01/24        | €      | 3,300                  | 3,991,369             | 1.40              |
| LEG Immobilien AG  | 0.88% | 01/09/25        | €      | 900                    | 1,171,047             | 0.41              |
| Symrise AG   | 0.24% | 20/06/24        | €      | 1,100                  | 1,483,348             | 0.52              |
|  |       |                 |        |                        | 14,552,793            | 5.10              |
| <b>HONG KONG</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Bagan Capital Ltd  | 0.00% | 23/09/21        | US\$   | 3,242                  | 3,411,800             | 1.20              |
| Baosteel Hong Kong Investment Co Ltd   | 0.00% | 01/12/18        | US\$   | 2,700                  | 2,885,841             | 1.01              |
|  |       |                 |        |                        | 6,297,641             | 2.21              |
| <b>INDE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Jaiprakash Power Ventures Ltd <sup>Ω±</sup>  | 7.00% | 13/02/49        | US\$   | 9,430                  | 1,243,308             | 0.44              |
| <b>ITALIE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Prysmian SpA   | 1.25% | 08/03/18        | €      | 400                    | 586,230               | 0.21              |
| Snam SpA   | 0.00% | 20/03/22        | €      | 900                    | 1,120,977             | 0.39              |
|  |       |                 |        |                        | 1,707,207             | 0.60              |
| <b>JAPON</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| AEON Financial Service Co Ltd  | 0.00% | 13/09/19        | JPY    | 67,000                 | 658,747               | 0.23              |
| ANA Holdings Inc   | 0.00% | 19/09/24        | JPY    | 290,000                | 2,794,761             | 0.98              |
| Ezaki Glico Co Ltd   | 0.00% | 30/01/24        | JPY    | 80,000                 | 752,653               | 0.26              |
| Gunma Bank Ltd   | 0.00% | 11/10/19        | US\$   | 1,000                  | 1,047,000             | 0.37              |
| Kansai Paint Co Ltd  | 0.00% | 17/06/22        | JPY    | 380,000                | 3,743,902             | 1.31              |
| Kyushu Electric Power Co Inc   | 0.00% | 31/03/20        | JPY    | 100,000                | 903,644               | 0.32              |
| Kyushu Electric Power Co Inc   | 0.00% | 31/03/22        | JPY    | 340,000                | 3,075,408             | 1.08              |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp  | 0.00% | 30/03/22        | JPY    | 200,000                | 2,000,364             | 0.70              |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp  | 0.00% | 29/03/24        | JPY    | 380,000                | 3,884,180             | 1.36              |
| SBI Holdings Inc   | 0.00% | 14/09/20        | JPY    | 40,000                 | 501,396               | 0.18              |
| Sony Corp  | 0.00% | 30/09/22        | JPY    | 296,000                | 3,236,818             | 1.13              |
| Suzuki Motor Corp  | 0.00% | 31/03/23        | JPY    | 90,000                 | 1,275,466             | 0.45              |
| Terumo Corp  | 0.00% | 06/12/21        | JPY    | 70,000                 | 868,864               | 0.30              |
| Toray Industries Inc   | 0.00% | 30/08/19        | JPY    | 330,000                | 3,571,807             | 1.25              |
| Unicharm Corp  | 0.00% | 25/09/20        | JPY    | 170,000                | 1,898,447             | 0.67              |
| Yamada Denki Co Ltd  | 0.00% | 28/06/19        | JPY    | 300,000                | 3,152,543             | 1.10              |
| Yamaguchi Financial Group Inc, FRB   | 1.17% | 26/03/20        | US\$   | 2,600                  | 2,730,650             | 0.96              |
|  |       |                 |        |                        | 36,096,650            | 12.65             |
| <b>JERSEY</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Helical Bar Jersey Ltd   | 4.00% | 17/06/19        | GBP    | 700                    | 946,736               | 0.33              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>JERSEY (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intu Jersey 2 Ltd  | 2.88%       | 01/11/22               | GBP           | 1,200                         | 1,636,481                    | 0.57                     |
| PHP Finance Jersey Ltd   | 4.25%       | 20/05/19               | GBP           | 1,200                         | 1,946,134                    | 0.68                     |
| Premier Oil Finance Jersey Ltd   | 2.50%       | 31/05/22               | US\$          | 2,689                         | 3,078,905                    | 1.08                     |
| Remgro Jersey GBP Ltd  | 2.63%       | 22/03/21               | GBP           | 1,100                         | 1,442,268                    | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | 9,050,524                    | 3.17                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Grand City Properties SA   | 0.25%       | 02/03/22               | €             | 800                           | 954,492                      | 0.33                     |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Indah Capital Ltd  | 0.00%       | 24/10/18               | SGD           | 2,853                         | 2,211,160                    | 0.77                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cemex SAB de CV  | 3.75%       | 15/03/18               | US\$          | 1,700                         | 1,729,665                    | 0.61                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Civitas Properties Finance BV  | 4.00%       | 24/11/22               | €             | 3,200                         | 3,793,183                    | 1.33                     |
| Ichor Coal NV, S/U   | 5.00%       | 07/06/19               | €             | 5,100                         | 2,668,568                    | 0.93                     |
| NXP Semiconductors NV  | 1.00%       | 01/12/19               | US\$          | 2,600                         | 3,201,250                    | 1.12                     |
| QIAGEN NV  | 0.38%       | 19/03/19               | US\$          | 1,400                         | 1,648,381                    | 0.58                     |
| Vastned Retail NV  | 1.88%       | 10/04/19               | €             | 900                           | 1,134,756                    | 0.40                     |
| Wright Medical Group NV  | 2.25%       | 15/11/21               | US\$          | 730                           | 903,886                      | 0.32                     |
|  |             |                        |               |                               | 13,350,024                   | 4.68                     |
| <b>NORVEGE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Marine Harvest ASA   | 0.13%       | 05/11/20               | €             | 1,900                         | 2,567,280                    | 0.90                     |
| Telenor East Holding II AS   | 0.25%       | 20/09/19               | US\$          | 1,600                         | 1,698,000                    | 0.59                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,265,280                    | 1.49                     |
| <b>SINGAPOUR</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Suntec Real Estate Investment Trust  | 1.75%       | 05/09/21               | SGD           | 1,000                         | 785,693                      | 0.27                     |
| Suntec Real Estate Investment Trust  | 1.75%       | 30/11/24               | SGD           | 2,500                         | 1,904,482                    | 0.67                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,690,175                    | 0.94                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Telefonica Participaciones SAU   | 0.00%       | 09/03/21               | €             | 1,200                         | 1,431,594                    | 0.50                     |
| <b>SUEDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Recipharm AB   | 2.75%       | 06/10/21               | SEK           | 7,000                         | 827,603                      | 0.29                     |
| <b>TAIWAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd <sup>Ω</sup>   | 0.00%       | 06/11/22               | US\$          | 1,600                         | 1,593,600                    | 0.56                     |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aabar Investments PJSC   | 0.50%       | 27/03/20               | €             | 2,700                         | 2,974,682                    | 1.04                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| DP World Ltd   | 1.75%       | 19/06/24               | US\$          | 2,200                         | 2,311,364                    | 0.81                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,286,046                    | 1.85                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| BP Capital Markets Plc   | 1.00%       | 28/04/23               | GBP           | 1,800                         | 3,005,020                    | 1.05                     |
| J Sainsbury Plc, VRB   | 2.88%       | 31/12/49               | GBP           | 1,800                         | 2,467,213                    | 0.87                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,472,233                    | 1.92                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Altaba Inc   | 0.00%       | 01/12/18               | US\$          | 3,035                         | 4,084,366                    | 1.43                     |
| BioMarin Pharmaceutical Inc  | 0.60%       | 01/08/24               | US\$          | 2,900                         | 2,899,028                    | 1.02                     |
| Blackhawk Network Holdings Inc   | 1.50%       | 15/01/22               | US\$          | 2,743                         | 2,805,431                    | 0.98                     |
| Citrix Systems Inc   | 0.50%       | 15/04/19               | US\$          | 4,414                         | 5,732,285                    | 2.01                     |
| DISH Network Corp  | 3.38%       | 15/08/26               | US\$          | 8,894                         | 9,680,719                    | 3.39                     |
| Dycom Industries Inc   | 0.75%       | 15/09/21               | US\$          | 1,055                         | 1,394,647                    | 0.49                     |
| Extra Space Storage LP 144A  | 3.13%       | 01/10/35               | US\$          | 1,200                         | 1,340,580                    | 0.47                     |
| Finisar Corp   | 0.50%       | 15/12/36               | US\$          | 991                           | 927,675                      | 0.33                     |
| FireEye Inc  | 1.63%       | 01/06/35               | US\$          | 1,590                         | 1,462,800                    | 0.51                     |
| IAC FinanceCo Inc 144A   | 0.88%       | 01/10/22               | US\$          | 1,129                         | 1,193,195                    | 0.42                     |
| Liberty Interactive LLC 144A   | 1.75%       | 30/09/46               | US\$          | 1,573                         | 1,823,469                    | 0.64                     |
| Liberty Media Corp   | 1.38%       | 15/10/23               | US\$          | 2,100                         | 2,423,295                    | 0.85                     |
| Liberty Media Corp-Liberty Formula One 144A  | 1.00%       | 30/01/23               | US\$          | 1,020                         | 1,145,317                    | 0.40                     |
| Lumentum Holdings Inc 144A   | 0.25%       | 15/03/24               | US\$          | 1,796                         | 2,009,706                    | 0.70                     |
| Microchip Technology Inc   | 1.63%       | 15/02/25               | US\$          | 450                           | 771,469                      | 0.27                     |
| Microchip Technology Inc 144A  | 1.63%       | 15/02/27               | US\$          | 6,790                         | 7,980,423                    | 2.80                     |
| NantHealth Inc 144A  | 5.50%       | 15/12/21               | US\$          | 1,235                         | 920,075                      | 0.32                     |
| Nuance Communications Inc  | 1.00%       | 15/12/35               | US\$          | 1,475                         | 1,412,758                    | 0.49                     |
| NuVasive Inc   | 2.25%       | 15/03/21               | US\$          | 1,432                         | 1,682,457                    | 0.59                     |
| ON Semiconductor Corp  | 1.00%       | 01/12/20               | US\$          | 1,094                         | 1,397,202                    | 0.49                     |
| ON Semiconductor Corp 144A   | 1.63%       | 15/10/23               | US\$          | 3,438                         | 4,249,935                    | 1.49                     |
| Palo Alto Networks Inc   | 0.00%       | 01/07/19               | US\$          | 1,250                         | 1,716,925                    | 0.60                     |
| Pattern Energy Group Inc   | 4.00%       | 15/07/20               | US\$          | 1,402                         | 1,430,040                    | 0.50                     |
| Priceline Group Inc  | 1.00%       | 15/03/18               | US\$          | 692                           | 1,274,339                    | 0.45                     |
| Proofpoint Inc   | 0.75%       | 15/06/20               | US\$          | 700                           | 885,500                      | 0.31                     |
| Salesforce.com Inc   | 0.25%       | 01/04/18               | US\$          | 981                           | 1,511,966                    | 0.53                     |
| Sarepta Therapeutics Inc 144A  | 1.50%       | 15/11/24               | US\$          | 1,200                         | 1,290,600                    | 0.45                     |
| ServiceNow Inc 144A  | 0.00%       | 01/06/22               | US\$          | 2,590                         | 2,974,576                    | 1.04                     |
| Starwood Property Trust Inc  | 4.38%       | 01/04/23               | US\$          | 2,625                         | 2,664,375                    | 0.93                     |
| Synaptics Inc 144A   | 0.50%       | 15/06/22               | US\$          | 1,100                         | 1,015,114                    | 0.36                     |
| TESARO Inc   | 3.00%       | 01/10/21               | US\$          | 397                           | 993,989                      | 0.35                     |
| Tesla Inc  | 2.38%       | 15/03/22               | US\$          | 2,705                         | 3,153,070                    | 1.10                     |
| Tesla Motors Inc   | 1.25%       | 01/03/21               | US\$          | 3,720                         | 4,031,829                    | 1.41                     |
| Viavi Solutions Inc 144A   | 1.00%       | 01/03/24               | US\$          | 1,188                         | 1,168,695                    | 0.41                     |
|  |             |                        |               |                               | 81,447,850                   | 28.53                    |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b>242,177,464</b>           | <b>84.85</b>             |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>FINLANDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ahtium Plc   |             |                        | €             | 86,404                        | 10,375                       | 0.00                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| BASF SE  |       |                 | €      | 6                      | 610,294               | 0.22              |
| Evonik Industries AG   |       |                 | €      | 33                     | 1,229,896             | 0.43              |
|  |       |                 |        |                        | 1,840,190             | 0.65              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| TechnipFMC Plc   |       |                 | €      | 45                     | 1,398,290             | 0.49              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Crown Castle International Corp  |       |                 | US\$   | 1                      | 950,449               | 0.33              |
| Illumina Inc   |       |                 | US\$   | 4                      | 943,877               | 0.33              |
|  |       |                 |        |                        | 1,894,326             | 0.66              |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 5,143,181             | 1.80              |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 247,320,645           | 86.65             |
| <b>Autres titres</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>INDE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Cranes Software International Ltd <sup>Ω±</sup>  | 2.50% | 18/03/11        | €      | 1,844                  | 2                     | 0.00              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>JAPON</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Mitsui OSK Lines Ltd   | 0.00% | 24/04/20        | US\$   | 1,800                  | 1,757,250             | 0.61              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Deutsche Bank Luxembourg SA  | 0.00% | 09/06/20        | JPY    | 400,000                | 166,427               | 0.06              |
| Oryx SA, FRB   | 3.14% | 11/09/18        | US\$   | 1,500                  | 1,312,500             | 0.46              |
|  |       |                 |        |                        | 1,478,927             | 0.52              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 3,236,179             | 1.13              |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>BELGIQUE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| MCS Holdings Ltd   |       |                 | €      | 0*                     | 80,079                | 0.03              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 80,079                | 0.03              |
| <b>FONDS D'INVESTISSEMENT</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Unibail-Rodamco SE   |       |                 | €      | 3                      | 653,367               | 0.23              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>TOTAL FONDS D'INVESTISSEMENT</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 653,367               | 0.23              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre  | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|---|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Autres titres (suite)</b>                                |        |                        |                       |                   |
| <b>WARRANTS</b>   |        |                        |                       |                   |
| <b>ILES CAIMANS</b>   |        |                        |                       |                   |
| Arlo XIV Ltd  | JPY    | 700,000                | 251,776               | 0.09              |
|   |        |                        | <hr/>                 | <hr/>             |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>                                       |        |                        | <b>251,776</b>        | <b>0.09</b>       |
| <b>Total Autres titres</b>                                  |        |                        | <hr/>                 | <hr/>             |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 267,695,756 US\$) |        |                        | <b>4,221,401</b>      | <b>1.48</b>       |
|   |        |                        | <hr/>                 | <hr/>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                          |        |                        | <b>251,542,046</b>    | <b>88.13</b>      |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   |        |                        | <hr/>                 | <hr/>             |
|   |        |                        | <b>33,884,347</b>     | <b>11.87</b>      |
|   |        |                        | <hr/>                 | <hr/>             |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   |        |                        | <b>285,426,393</b>    | <b>100.00</b>     |
|   |        |                        | <hr/>                 | <hr/>             |

Glossaire :

- FTB - Obligation cotée au pied de coupon  
 FRB - Obligation à taux flottant  
 S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)  
 VRB - Obligation à taux variable  
 Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »  
 ± Titre en défaut  
 \* Le nombre d'actions est inférieur à cinq cents.

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Quintis Ltd 144A, FTB <sup>Ω</sup>   | 8.75% | 01/08/23        | US\$   | 2,420                  | 1,753,331          | 1.30              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc  | 4.50% | 15/05/23        | €      | 1,214                  | 1,090,071          | 0.81              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.88% | 15/05/23        | US\$   | 580                    | 449,659            | 0.33              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.50% | 01/11/25        | US\$   | 458                    | 389,750            | 0.29              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 9.00% | 15/12/25        | US\$   | 525                    | 457,025            | 0.34              |
|  |       |                 |        |                        | 2,386,505          | 1.77              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Mizzen Bondco Ltd  | 7.00% | 01/05/21        | GBP    | 580                    | 686,363            | 0.51              |
| UPCB Finance VII Ltd   | 3.63% | 15/06/29        | €      | 1,230                  | 1,230,700          | 0.91              |
|  |       |                 |        |                        | 1,917,063          | 1.42              |
| <b>CURAÇAO</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Teva Pharmaceutical Finance V BV   | 1.50% | 25/10/18        | CHF    | 1,985                  | 1,702,937          | 1.27              |
| <b>DANEMARK</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Norican A/S  | 4.50% | 15/05/23        | €      | 1,190                  | 1,154,260          | 0.86              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| BNP Paribas SA, VRB  | 6.75% | 31/12/49        | US\$   | 620                    | 559,756            | 0.42              |
| Europcar Groupe SA   | 4.13% | 15/11/24        | €      | 1,780                  | 1,785,964          | 1.33              |
| Holdikks SAS   | 6.75% | 15/07/21        | €      | 546                    | 433,899            | 0.32              |
| Mobilux Finance SAS  | 5.50% | 15/11/24        | €      | 285                    | 302,171            | 0.22              |
| NEW Areva Holding SA   | 3.13% | 20/03/23        | €      | 1,400                  | 1,465,450          | 1.09              |
| NEW Areva Holding SA   | 4.88% | 23/09/24        | €      | 1,000                  | 1,122,256          | 0.83              |
| Picard Groupe SAS, FRB   | 3.00% | 30/11/23        | €      | 1,220                  | 1,225,995          | 0.91              |
| Relex SA   | 2.13% | 15/06/25        | €      | 1,800                  | 1,776,500          | 1.32              |
| SFR Group SA   | 5.63% | 15/05/24        | €      | 399                    | 416,832            | 0.31              |
| SFR Group SA 144A  | 7.38% | 01/05/26        | US\$   | 1,546                  | 1,326,856          | 0.98              |
| SPIE SA  | 3.13% | 22/03/24        | €      | 600                    | 631,996            | 0.47              |
| WFS Global Holding SAS   | 9.50% | 15/07/22        | €      | 1,230                  | 1,316,100          | 0.98              |
|  |       |                 |        |                        | 12,363,775         | 9.18              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| CTC BondCo GmbH  | 5.25% | 15/12/25        | €      | 740                    | 740,736            | 0.55              |
| DEMIRE Deutsche Mittelstand Real Estate AG   | 2.88% | 15/07/22        | €      | 2,000                  | 2,042,500          | 1.52              |
| IHO Verwaltungs GmbH, PIK  | 3.25% | 15/09/23        | €      | 1,059                  | 1,107,779          | 0.82              |
| ProGroup AG, FRB   | 2.50% | 31/03/24        | €      | 707                    | 714,125            | 0.53              |
| Senvion Holding GmbH   | 3.88% | 25/10/22        | €      | 706                    | 673,863            | 0.50              |
| Unitymedia GmbH  | 3.75% | 15/01/27        | €      | 981                    | 1,004,544          | 0.75              |
| Unitymedia Hessen GmbH & Co KG/Unitymedia NRW GmbH   | 4.63% | 15/02/26        | €      | 800                    | 865,589            | 0.64              |
|  |       |                 |        |                        | 7,149,136          | 5.31              |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc   | 4.75%       | 15/07/27               | GBP           | 720                           | 821,731                   | 0.61                     |
| Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC   | 5.50%       | 15/09/24               | GBP           | 2,910                         | 3,317,267                 | 2.46                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>4,138,998</b>          | <b>3.07</b>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Almviva-The Italian Innovation Co SpA  | 7.25%       | 15/10/22               | €             | 925                           | 937,033                   | 0.70                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 460                           | 561,054                   | 0.42                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 0.95%       | 15/03/23               | €             | 690                           | 691,470                   | 0.51                     |
| Telecom Italia SpA   | 2.50%       | 19/07/23               | €             | 665                           | 703,193                   | 0.52                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>2,892,750</b>          | <b>2.15</b>              |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| AA Bond Co Ltd   | 5.50%       | 31/07/22               | GBP           | 675                           | 771,108                   | 0.57                     |
| Mercury Bondco Plc, PIK  | 7.13%       | 30/05/21               | €             | 686                           | 711,691                   | 0.53                     |
| Mercury Bondco Plc, FRB  | 8.00%       | 30/05/21               | €             | 860                           | 870,105                   | 0.65                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>2,352,904</b>          | <b>1.75</b>              |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Altice Financing SA 144A   | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 530                           | 470,613                   | 0.35                     |
| Altice Finco SA  | 4.75%       | 15/01/28               | €             | 2,915                         | 2,784,809                 | 2.07                     |
| Altice Luxembourg SA   | 7.25%       | 15/05/22               | €             | 978                           | 993,218                   | 0.74                     |
| Amigo Luxembourg SA  | 7.63%       | 15/01/24               | GBP           | 580                           | 682,270                   | 0.51                     |
| AnaCap Financial Europe SA SICAV-RAIF, FRB   | 5.00%       | 01/08/24               | €             | 711                           | 703,297                   | 0.52                     |
| Arena Luxembourg Finance Sarl  | 2.88%       | 01/11/24               | €             | 810                           | 834,457                   | 0.62                     |
| Arena Luxembourg Finance Sarl, FRB   | 2.75%       | 01/11/23               | €             | 800                           | 805,277                   | 0.60                     |
| Cirsa Funding Luxembourg SA  | 5.75%       | 15/05/21               | €             | 663                           | 695,845                   | 0.52                     |
| DEA Finance SA   | 7.50%       | 15/10/22               | €             | 443                           | 496,714                   | 0.37                     |
| Matterhorn Telecom SA  | 3.88%       | 01/05/22               | €             | 1,845                         | 1,881,946                 | 1.40                     |
| Matterhorn Telecom SA  | 4.00%       | 15/11/27               | €             | 1,420                         | 1,382,339                 | 1.02                     |
| Matterhorn Telecom SA, FRB   | 3.25%       | 01/02/23               | €             | 400                           | 401,619                   | 0.30                     |
| Picard Bondco SA   | 5.50%       | 30/11/24               | €             | 1,210                         | 1,227,149                 | 0.91                     |
| Takko Luxembourg 2 SCA   | 5.38%       | 15/11/23               | €             | 1,940                         | 1,891,500                 | 1.40                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>15,251,053</b>         | <b>11.33</b>             |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Fiat Chrysler Automobiles NV   | 3.75%       | 29/03/24               | €             | 641                           | 702,552                   | 0.52                     |
| InterXion Holding NV   | 6.00%       | 15/07/20               | €             | 3,320                         | 3,432,189                 | 2.55                     |
| IPD 3 BV   | 4.50%       | 15/07/22               | €             | 976                           | 1,018,103                 | 0.76                     |
| Maxeda DIY Holding BV  | 6.13%       | 15/07/22               | €             | 1,590                         | 1,608,408                 | 1.19                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 3.75%       | 14/01/21               | €             | 431                           | 461,819                   | 0.34                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.13%       | 17/01/22               | US\$          | 520                           | 460,781                   | 0.34                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.38%       | 17/01/27               | US\$          | 697                           | 640,038                   | 0.48                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.25%       | 17/03/44               | US\$          | 280                           | 243,473                   | 0.18                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%       | 31/12/49               | €             | 900                           | 898,562                   | 0.67                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 3.75%       | 31/12/49               | €             | 1,300                         | 1,371,091                 | 1.02                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>10,837,016</b>         | <b>8.05</b>              |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>NORVEGE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Nassa Topco AS   | 2.88%       | 06/04/24               | €             | 4,601                         | 4,678,454                 | 3.47                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 800                           | 868,453                   | 0.64                     |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13%       | 31/12/49               | €             | 600                           | 615,000                   | 0.46                     |
| Bankia SA, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | €             | 1,200                         | 1,258,905                 | 0.93                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 600                           | 667,272                   | 0.50                     |
| Masaria Investments SAU  | 5.00%       | 15/09/24               | €             | 1,296                         | 1,308,689                 | 0.97                     |
| NH Hotel Group SA  | 3.75%       | 01/10/23               | €             | 507                           | 537,663                   | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,255,982                 | 3.90                     |
| <b>SUÈDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Intrum Justitia AB   | 2.75%       | 15/07/22               | €             | 834                           | 840,205                   | 0.62                     |
| Intrum Justitia AB   | 3.13%       | 15/07/24               | €             | 490                           | 493,944                   | 0.37                     |
| Ovako AB   | 5.00%       | 05/10/22               | €             | 1,300                         | 1,327,522                 | 0.99                     |
| Verisure Holding AB  | 6.00%       | 01/11/22               | €             | 950                           | 1,013,525                 | 0.75                     |
| Verisure Midholding AB   | 5.75%       | 01/12/23               | €             | 2,120                         | 2,142,956                 | 1.59                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,818,152                 | 4.32                     |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| UBS AG   | 5.13%       | 15/05/24               | US\$          | 779                           | 686,125                   | 0.51                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Arqiva Broadcast Finance Plc   | 9.50%       | 31/03/20               | GBP           | 1,406                         | 1,654,740                 | 1.23                     |
| Co-operative Group Holdings 2011 Ltd, S/U  | 7.50%       | 08/07/26               | GBP           | 381                           | 533,296                   | 0.40                     |
| Drax Finco Plc   | 4.25%       | 01/05/22               | GBP           | 853                           | 974,552                   | 0.72                     |
| EC Finance Plc   | 2.38%       | 15/11/22               | €             | 1,000                         | 1,026,381                 | 0.76                     |
| EI Group Plc   | 6.00%       | 06/10/23               | GBP           | 798                           | 990,001                   | 0.74                     |
| Heathrow Finance Plc   | 5.38%       | 01/09/19               | GBP           | 930                           | 1,117,791                 | 0.83                     |
| International Personal Finance Plc   | 5.75%       | 07/04/21               | €             | 746                           | 706,089                   | 0.52                     |
| Jerrold Finco Plc  | 6.25%       | 15/09/21               | GBP           | 607                           | 704,535                   | 0.52                     |
| Miller Homes Group Holdings Plc  | 5.50%       | 15/10/24               | GBP           | 940                           | 1,074,832                 | 0.80                     |
| Moy Park Bondco Plc  | 6.25%       | 29/05/21               | GBP           | 1,658                         | 1,932,244                 | 1.44                     |
| Pinewood Finco Plc   | 3.75%       | 01/12/23               | GBP           | 500                           | 569,633                   | 0.42                     |
| RAC Bond Co Plc  | 5.00%       | 06/11/22               | GBP           | 461                           | 514,361                   | 0.38                     |
| Synlab Bondco Plc, FRB   | 3.50%       | 01/07/22               | €             | 1,413                         | 1,427,719                 | 1.06                     |
| Tesco Plc  | 6.13%       | 24/02/22               | GBP           | 680                           | 884,624                   | 0.66                     |
| Unique Pub Finance Co Plc  | 7.40%       | 28/03/24               | GBP           | 410                           | 528,566                   | 0.39                     |
| Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy   | 4.00%       | 15/09/25               | €             | 2,130                         | 2,124,582                 | 1.58                     |
| Voyage Care BondCo Plc   | 5.88%       | 01/05/23               | GBP           | 1,182                         | 1,358,202                 | 1.01                     |
| Vue International Bidco Plc  | 7.88%       | 15/07/20               | GBP           | 2,610                         | 3,013,148                 | 2.24                     |
| William Hill Plc   | 4.88%       | 07/09/23               | GBP           | 612                           | 733,410                   | 0.54                     |
|  |             |                        |               |                               | 21,868,706                | 16.24                    |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Belden Inc   | 3.38%       | 15/07/27               | €             | 890                           | 902,132                   | 0.67                     |
| Colfax Corp  | 3.25%       | 15/05/25               | €             | 2,500                         | 2,595,284                 | 1.93                     |
| Equinix Inc  | 2.88%       | 01/02/26               | €             | 970                           | 969,090                   | 0.72                     |
| Federal-Mogul LLC/Federal-Mogul Financing Corp   | 5.00%       | 15/07/24               | €             | 404                           | 399,623                   | 0.30                     |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Kronos International Inc   | 3.75% | 15/09/25        | €      | 550                    | 568,857            | 0.42              |
| Netflix Inc  | 3.63% | 15/05/27        | €      | 413                    | 416,940            | 0.31              |
| Quintiles IMS Inc  | 3.25% | 15/03/25        | €      | 1,560                  | 1,614,457          | 1.20              |
| Sealed Air Corp  | 4.50% | 15/09/23        | €      | 1,280                  | 1,469,997          | 1.09              |
| Silgan Holdings Inc  | 3.25% | 15/03/25        | €      | 974                    | 1,016,950          | 0.76              |
| Sprint Communications Inc 144A   | 9.00% | 15/11/18        | US\$   | 2,000                  | 1,754,205          | 1.30              |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 5.13% | 01/05/25        | US\$   | 1,470                  | 1,205,785          | 0.90              |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 7.00% | 01/08/25        | US\$   | 426                    | 337,070            | 0.25              |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp 144A   | 3.88% | 15/11/25        | GBP    | 1,490                  | 1,702,465          | 1.26              |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp 144A   | 4.38% | 15/11/25        | US\$   | 320                    | 270,368            | 0.20              |
| WMG Acquisition Corp   | 4.13% | 01/11/24        | €      | 661                    | 698,692            | 0.52              |
| WMG Acquisition Corp 144A  | 6.75% | 15/04/22        | US\$   | 2,000                  | 1,742,588          | 1.29              |
|  |       |                 |        |                        | <b>17,664,503</b>  | <b>13.12</b>      |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b>119,871,650</b> | <b>89.02</b>      |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ITALIE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Italiaonline SpA   |       |                 | €      | 90                     | 280,481            | 0.21              |
|  |       |                 |        |                        | <b>280,481</b>     | <b>0.21</b>       |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>WARRANTS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Quintis Ltd  |       |                 | AUD    | 622                    | 40                 | 0.00              |
|  |       |                 |        |                        | <b>40</b>          | <b>0.00</b>       |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Quintis Ltd  |       |                 | US\$   | 995                    | 83                 | 0.00              |
|  |       |                 |        |                        | <b>83</b>          | <b>0.00</b>       |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>  |       |                 |        |                        | <b>123</b>         | <b>0.00</b>       |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
|  |       |                 |        |                        | <b>120,152,254</b> | <b>89.23</b>      |
| <b>Autres titres</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| AMC Entertainment Holdings Inc   | 6.38% | 15/11/24        | GBP    | 1,470                  | 1,673,237          | 1.24              |
|  |       |                 |        |                        | <b>1,673,237</b>   | <b>1.24</b>       |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b>1,673,237</b>   | <b>1.24</b>       |
| <b>PRETS A TERME</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| 1011778 B.C. Unlimited Liability Co B-3  | 2.25% | 16/02/24        | US\$   | 2,500                  | 2,083,611          | 1.55              |
|  |       |                 |        |                        | <b>2,083,611</b>   | <b>1.55</b>       |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>                              | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Autres titres (suite)</b>                             |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>PRETS A TERME (suite)</b>                             |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Promotora de Informaciones - 2                           | 2.60%       | 12/12/18               | €             | 1,000                         | 951,875                   | 0.71                     |
| <b>SUEDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Unilabs Diagnostics AB B2                                | 3.00%       | 19/04/24               | €             | 1,380                         | 1,378,882                 | 1.02                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Elsan SAS B2   | 3.75%       | 31/10/22               | €             | 807                           | 812,863                   | 0.60                     |
| <b>TOTAL PRETS A TERME</b>                               |             |                        |               |                               | <b>5,227,231</b>          | <b>3.88</b>              |
| <b>WARRANTS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Urbi Warrant   |             |                        | MXN           | 42                            | 4,677                     | 0.01                     |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>                                    |             |                        |               |                               | <b>4,677</b>              | <b>0.01</b>              |
| <b>Total Autres titres</b>                               |             |                        |               |                               | <b>6,905,145</b>          | <b>5.13</b>              |
| <b>Total des investissements</b><br>(Compt 128,283,148€) |             |                        |               |                               | <b>127,057,399</b>        | <b>94.36</b>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                       |             |                        |               |                               | <b>7,592,011</b>          | <b>5.64</b>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                |             |                        |               |                               | <b>134,649,410</b>        | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

- FTB - Obligation cotée au pied de coupon
- FRB - Obligation à taux flottant
- PIK - Paiement en nature
- S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)
- VRB - Obligation à taux variable
- Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017**

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance       | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                       |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                       |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                       |        |                        |                       |                   |
| Argentina POM Politica Monetaria, FRB <sup>Ω</sup>   | 28.75% | 21/06/20              | ARS    | 15,000                 | 856,374               | 0.69              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 7.13%  | 28/06/17 <sup>^</sup> | US\$   | 4,000                  | 4,143,500             | 3.35              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35              | €      | 8,278                  | 1,061,078             | 0.86              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35              | US\$   | 8,754                  | 912,654               | 0.74              |
| Ville de Buenos Aires Argentine, FRB <sup>Ω</sup>  | 26.75% | 22/02/28              | ARS    | 44,000                 | 2,413,280             | 1.95              |
| Generacion Mediterranea SA/Generacion Frias SA/Central Termica Roca SA   | 9.63%  | 27/07/23              | US\$   | 1,100                  | 1,232,151             | 1.00              |
| Generacion Mediterranea SA/Generacion Frias SA/Central Termica Roca SA   | 9.63%  | 27/07/23              | US\$   | 430                    | 481,659               | 0.39              |
| Provincia de Buenos Aires, FRB <sup>Ω</sup>  | 26.83% | 31/05/22              | ARS    | 57,081                 | 3,142,260             | 2.54              |
| Provincia de Entre Rios Argentina  | 8.75%  | 08/02/25              | US\$   | 5,250                  | 5,657,768             | 4.57              |
|  |        |                       |        |                        | <u>19,900,724</u>     | <u>16.09</u>      |
| <b>BRESIL</b>  |        |                       |        |                        |                       |                   |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%  | 05/12/24              | US\$   | 4,000                  | 4,315,000             | 3.49              |
| <b>CANADA</b>  |        |                       |        |                        |                       |                   |
| Stoneway Capital Corp  | 10.00% | 01/03/27              | US\$   | 3,300                  | 3,518,625             | 2.84              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |        |                       |        |                        |                       |                   |
| China Evergrande Group   | 8.75%  | 28/06/25              | US\$   | 1,458                  | 1,511,764             | 1.22              |
| CSN Islands XII Corp   | 7.00%  | 31/12/49              | US\$   | 1,500                  | 1,210,500             | 0.98              |
| Gol Finance Inc  | 7.00%  | 31/01/25              | US\$   | 4,160                  | 4,092,400             | 3.31              |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 9.38%  | 30/06/24              | US\$   | 3,030                  | 2,958,037             | 2.39              |
|  |        |                       |        |                        | <u>9,772,701</u>      | <u>7.90</u>       |
| <b>CHYPRE</b>  |        |                       |        |                        |                       |                   |
| O1 Properties Finance Plc  | 8.25%  | 27/09/21              | US\$   | 2,000                  | 1,642,500             | 1.33              |
| <b>HONGRIE</b>   |        |                       |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement hongrois   | 6.38%  | 29/03/21              | US\$   | 3,200                  | 3,562,000             | 2.88              |
| <b>INDE</b>  |        |                       |        |                        |                       |                   |
| Housing Development Finance Corp Ltd   | 6.88%  | 30/04/20              | INR    | 390,000                | 6,136,585             | 4.96              |
| <b>INDONESIE</b>   |        |                       |        |                        |                       |                   |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%  | 11/12/20              | IDR    | 14,560,000             | 1,089,196             | 0.88              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Development Bank of Kazakhstan JSC   | 9.50%       | 14/12/20               | KZT           | 446,000                       | 1,353,744                    | 1.09                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alpha Holding SA de CV   | 10.00%      | 19/12/22               | US\$          | 2,230                         | 2,177,874                    | 1.76                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 2,500                         | 2,315,625                    | 1.87                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.63%       | 23/01/46               | US\$          | 2,500                         | 2,325,000                    | 1.88                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,818,499                    | 5.51                     |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.63%       | 01/05/23               | US\$          | 6,324                         | 6,383,288                    | 5.16                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Oi Brasil Holdings Cooperatief UA <sup>+</sup>   | 5.75%       | 10/02/22               | US\$          | 2,670                         | 1,146,431                    | 0.92                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.85%       | 05/06/15               | US\$          | 3,000                         | 2,891,250                    | 2.34                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,037,681                    | 3.26                     |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Fidelity Bank Plc  | 10.50%      | 16/10/22               | US\$          | 2,000                         | 2,055,000                    | 1.66                     |
| United Bank for Africa Plc   | 7.75%       | 08/06/22               | US\$          | 2,066                         | 2,139,601                    | 1.73                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,194,601                    | 3.39                     |
| <b>ROUMANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement roumain  | 5.80%       | 26/07/27               | RON           | 7,500                         | 2,152,585                    | 1.74                     |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 4.38%       | 22/08/23               | US\$          | 3,400                         | 3,655,000                    | 2.95                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,807,585                    | 4.69                     |
| <b>RUSSIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 8.15%       | 03/02/27               | RUB           | 328,575                       | 6,004,054                    | 4.85                     |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 5.75%       | 26/01/21               | US\$          | 2,500                         | 2,475,000                    | 2.00                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 10.50%      | 21/12/26               | ZAR           | 35,000                        | 3,159,747                    | 2.56                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,634,747                    | 4.56                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b>90,171,530</b>            | <b>72.88</b>             |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nigeria Omo Bill   | 0.00%       | 12/04/18               | NGN           | 319,127                       | 840,252                      | 0.68                     |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00%       | 22/03/18               | NGN           | 615,882                       | 1,639,081                    | 1.32                     |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00%       | 05/04/18               | NGN           | 1,401,058                     | 3,706,956                    | 3.00                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,186,289                    | 5.00                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00%       | 08/02/18               | EGP           | 67,396                        | 3,719,732                    | 3.01                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>9,906,021</b>             | <b>8.01</b>              |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>100,077,551</b>           | <b>80.89</b>             |
| <b>Total des investissements</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <i>(Coût 100,057,319 US\$)</i>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>23,646,803</b>            | <b>19.11</b>             |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>123,724,354</b>           | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

± Titre en défaut

^ La date d'échéance est le 28 juin 2117

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ALBANIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement albanais   | 5.75%       | 12/11/20               | €             | 10,724                        | 12,050,916                | 0.65                     |
| <b>ARGENTINE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 5.00%       | 15/01/27               | €             | 18,542                        | 19,256,900                | 1.04                     |
| <b>BELGIQUE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement du Royaume de Belgique 144A  | 1.00%       | 22/06/26               | €             | 84,748                        | 88,574,737                | 4.78                     |
| Obligations du gouvernement du Royaume de Belgique 144A  | 0.80%       | 22/06/27               | €             | 10,007                        | 10,164,559                | 0.55                     |
|  |             |                        |               |                               | 98,739,296                | 5.33                     |
| <b>CHYPRE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement chypriote  | 3.88%       | 06/05/22               | €             | 12,008                        | 13,554,381                | 0.73                     |
| Obligations internationales du gouvernement chypriote  | 4.25%       | 04/11/25               | €             | 2,631                         | 3,154,832                 | 0.17                     |
|  |             |                        |               |                               | 16,709,213                | 0.90                     |
| <b>FRANCE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| OAT du gouvernement de la République française   | 0.00%       | 25/05/21               | €             | 63,772                        | 64,441,848                | 3.48                     |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.75%       | 25/05/23               | €             | 46,264                        | 50,698,608                | 2.74                     |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.00%       | 25/11/25               | €             | 8,000                         | 8,398,500                 | 0.45                     |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.00%       | 25/05/27               | €             | 70,164                        | 72,485,108                | 3.92                     |
| OAT du gouvernement de la République française   | 0.75%       | 25/05/28               | €             | 189,362                       | 188,684,525               | 10.19                    |
| OAT du gouvernement de la République française   | 2.50%       | 25/05/30               | €             | 34,230                        | 40,437,152                | 2.18                     |
|  |             |                        |               |                               | 425,145,741               | 22.96                    |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesobligation   | 0.25%       | 16/10/20               | €             | 18,200                        | 18,610,985                | 1.01                     |
| Bundesobligation   | 0.00%       | 07/10/22               | €             | 34,200                        | 34,536,644                | 1.87                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 1.50%       | 15/02/23               | €             | 70,940                        | 77,016,593                | 4.16                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 0.50%       | 15/08/27               | €             | 10,862                        | 10,937,775                | 0.59                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 4.75%       | 04/07/28               | €             | 16,000                        | 22,988,000                | 1.24                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 5.50%       | 04/01/31               | €             | 13,100                        | 21,009,857                | 1.13                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 4.75%       | 04/07/34               | €             | 1,100                         | 1,761,536                 | 0.09                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 2.50%       | 15/08/46               | €             | 49,640                        | 65,186,427                | 3.52                     |
| Bundesrepublik Deutschland   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesanleihe  | 1.25%       | 15/08/48               | €             | 22,640                        | 22,584,962                | 1.22                     |
|  |             |                        |               |                               | 274,632,779               | 14.83                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>GRECE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%       | 30/01/33               | €             | 6,892                         | 6,472,520                 | 0.35                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%       | 30/01/37               | €             | 16,577                        | 15,391,764                | 0.83                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.20%       | 30/01/42               | €             | 14,446                        | 13,405,853                | 0.73                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>35,270,137</u>         | <u>1.91</u>              |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%       | 27/10/27               | HUF           | 2,073,680                     | 7,223,740                 | 0.39                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>7,223,740</u>          | <u>0.39</u>              |
| <b>ISLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement islandais  | 0.50%       | 20/12/22               | €             | 13,880                        | 14,005,146                | 0.76                     |
| Iceland Rikisbref  | 7.25%       | 26/10/22               | ISK           | 952,386                       | 8,473,964                 | 0.46                     |
| Iceland Rikisbref  | 8.00%       | 12/06/25               | ISK           | 1,759,200                     | 16,907,168                | 0.91                     |
| Iceland Rikisbref  | 6.50%       | 24/01/31               | ISK           | 1,381,985                     | 12,670,100                | 0.68                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>52,056,378</u>         | <u>2.81</u>              |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 2.88%       | 08/07/21               | €             | 15,004                        | 16,378,742                | 0.89                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>16,378,742</u>         | <u>0.89</u>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 4.50%       | 01/03/19               | €             | 48,730                        | 51,428,458                | 2.78                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 4.50%       | 01/05/23               | €             | 39,263                        | 46,485,154                | 2.51                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 2.50%       | 01/12/24               | €             | 20,162                        | 21,610,361                | 1.17                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 1.60%       | 01/06/26               | €             | 26,708                        | 26,351,546                | 1.42                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 1.25%       | 01/12/26               | €             | 50,000                        | 47,686,230                | 2.57                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 2.20%       | 01/06/27               | €             | 25,820                        | 26,383,620                | 1.42                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 2.05%       | 01/08/27               | €             | 35,000                        | 35,187,899                | 1.90                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 6.00%       | 01/05/31               | €             | 1,350                         | 1,904,561                 | 0.10                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 5.00%       | 01/09/40               | €             | 5,660                         | 7,397,264                 | 0.40                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 4.75%       | 01/09/28               | €             | 54,319                        | 67,871,889                | 3.67                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 4.75%       | 01/09/44               | €             | 16,431                        | 21,065,323                | 1.14                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 3.25%       | 01/09/46               | €             | 5,416                         | 5,516,775                 | 0.30                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>358,889,080</u>        | <u>19.38</u>             |
| <b>LETTONIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement letton   | 0.50%       | 15/12/20               | €             | 11,400                        | 11,622,580                | 0.63                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>11,622,580</u>         | <u>0.63</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>MACEDOINE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine   | 4.88%       | 01/12/20               | €             | 12,330                        | 13,552,889                | 0.73                     |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine   | 3.98%       | 24/07/21               | €             | 16,493                        | 17,830,033                | 0.97                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>31,382,922</u>         | <u>1.70</u>              |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.00%       | 15/03/15^              | €             | 12,510                        | 12,072,150                | 0.65                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement néerlandais 144A   | 0.75%       | 15/07/27               | €             | 61,870                        | 63,155,040                | 3.41                     |
| <b>SLOVAQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement slovaque   | 1.63%       | 21/01/31               | €             | 8,600                         | 9,053,046                 | 0.49                     |
| Obligations du gouvernement slovaque   | 1.88%       | 09/03/37               | €             | 13,462                        | 14,104,232                | 0.76                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>23,157,278</u>         | <u>1.25</u>              |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.95%       | 11/02/20               | €             | 20,086                        | 21,448,096                | 1.16                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 5.90%       | 28/05/30               | €             | 4,500                         | 4,983,547                 | 0.27                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.69%       | 28/10/34               | €             | 6,397                         | 6,464,309                 | 0.35                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.22%       | 26/04/35               | €             | 854                           | 844,777                   | 0.05                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 4.60%       | 30/07/19               | €             | 18,530                        | 19,981,270                | 1.08                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 5.85%       | 31/01/22               | €             | 21,661                        | 26,664,952                | 1.44                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 1.60%       | 30/04/25               | €             | 37,028                        | 38,770,908                | 2.09                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 1.95%       | 30/04/26               | €             | 64,259                        | 67,799,382                | 3.66                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 1.50%       | 30/04/27               | €             | 31,205                        | 31,368,826                | 1.69                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 5.15%       | 31/10/44               | €             | 6,827                         | 9,948,202                 | 0.54                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 2.90%       | 31/10/46               | €             | 19,440                        | 19,785,157                | 1.07                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>248,059,426</u>        | <u>13.40</u>             |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.63%       | 17/02/24               | €             | 15,000                        | 15,819,480                | 0.85                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,721,621,798</u>      | <u>92.98</u>             |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,721,621,798</u>      | <u>92.98</u>             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Valeur de<br/>marché €</b> | <b>% des<br/>actifs nets</b> |
|--|-------------------------------|------------------------------|
| <b>Total des investissements</b><br>(Court 1,682,487,273€) | <b>1,721,621,798</b>          | <b>92.98</b>                 |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                         | <b>129,928,160</b>            | <b>7.02</b>                  |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                  | <b>1,851,549,958</b>          | <b>100.00</b>                |

Glossaire :

^ La date d'échéance est le 15 mars 2115

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017**

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ALBANIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations internationales du gouvernement albanais   | 5.75% | 12/11/20        | €      | 11,377                 | 12,784,714         | 0.56              |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 5.00% | 15/01/27        | €      | 22,127                 | 22,980,122         | 1.01              |
| <b>BELGIQUE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations du gouvernement du Royaume de Belgique 144A  | 0.80% | 22/06/25        | €      | 20,000                 | 20,695,950         | 0.91              |
| Obligations du gouvernement du Royaume de Belgique 144A  | 1.00% | 22/06/26        | €      | 45,774                 | 47,841,326         | 2.09              |
| Obligations du gouvernement du Royaume de Belgique 144A  | 0.80% | 22/06/27        | €      | 22,683                 | 23,041,208         | 1.01              |
|  |       |                 |        |                        | 91,578,484         | 4.01              |
| <b>CHYPRE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations internationales du gouvernement chypriote  | 4.25% | 04/11/25        | €      | 9,075                  | 10,881,833         | 0.48              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Credit Agricole Assurances SA, VRB   | 4.75% | 27/09/48        | €      | 5,500                  | 6,552,700          | 0.29              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.38% | 31/12/49        | €      | 3,000                  | 3,391,875          | 0.15              |
| Electricite de France SA, VRB  | 6.00% | 31/12/49        | GBP    | 6,200                  | 7,471,724          | 0.33              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 0.00% | 25/05/21        | €      | 38,765                 | 39,172,693         | 1.71              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.75% | 25/05/23        | €      | 30,965                 | 33,933,654         | 1.49              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.00% | 25/11/25        | €      | 40,155                 | 42,155,100         | 1.85              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.00% | 25/05/27        | €      | 93,450                 | 96,541,793         | 4.23              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 0.75% | 25/05/28        | €      | 137,137                | 136,646,460        | 5.99              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 2.50% | 25/05/30        | €      | 7,599                  | 8,977,399          | 0.39              |
| Societe Generale SA, VRB   | 8.00% | 31/12/49        | US\$   | 25,130                 | 24,357,669         | 1.07              |
| TDF Infrastructure SAS   | 2.50% | 07/04/26        | €      | 17,000                 | 17,820,465         | 0.78              |
| Total SA, VRB  | 2.71% | 31/12/49        | €      | 15,000                 | 16,034,875         | 0.70              |
|  |       |                 |        |                        | 433,056,407        | 18.98             |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bundesobligation   | 0.25% | 11/10/19        | €      | 2,560                  | 2,601,698          | 0.11              |
| Bundesobligation   | 0.00% | 17/04/20        | €      | 33,576                 | 34,043,418         | 1.49              |
| Bundesobligation   | 0.25% | 16/10/20        | €      | 45,450                 | 46,476,334         | 2.04              |
| Bundesobligation   | 0.00% | 07/10/22        | €      | 45,150                 | 45,594,429         | 2.00              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 3.25% | 04/07/21        | €      | 2,180                  | 2,464,039          | 0.11              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 2.00% | 04/01/22        | €      | 61,243                 | 67,058,941         | 2.94              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 1.50% | 15/02/23        | €      | 76,180                 | 82,705,442         | 3.62              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 2.00% | 15/08/23        | €      | 2,073                  | 2,318,312          | 0.10              |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ALLEMAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 1.75%       | 15/02/24               | €             | 19,230                        | 21,323,153                | 0.93                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.00%       | 15/08/26               | €             | 377                           | 367,570                   | 0.02                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.25%       | 15/02/27               | €             | 81,841                        | 81,078,542                | 3.55                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.50%       | 15/08/27               | €             | 88,316                        | 88,929,217                | 3.90                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 4.75%       | 04/07/28               | €             | 22,000                        | 31,608,500                | 1.39                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 4.75%       | 04/07/34               | €             | 2,220                         | 3,555,099                 | 0.16                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 4.00%       | 04/01/37               | €             | 6,534                         | 9,997,259                 | 0.44                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 2.50%       | 15/08/46               | €             | 27,300                        | 35,849,908                | 1.57                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 1.25%       | 15/08/48               | €             | 14,360                        | 14,325,091                | 0.63                     |
| Deutsche Bank AG   | 1.50%       | 20/01/22               | €             | 21,200                        | 21,915,407                | 0.96                     |
|  |             |                        |               |                               | 592,212,359               | 25.96                    |
| <b>GRECE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%       | 30/01/33               | €             | 9,950                         | 9,345,407                 | 0.41                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%       | 30/01/37               | €             | 16,778                        | 15,578,339                | 0.69                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.20%       | 30/01/42               | €             | 19,736                        | 18,314,819                | 0.80                     |
|  |             |                        |               |                               | 43,238,565                | 1.90                     |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%       | 27/10/27               | HUF           | 2,611,300                     | 9,096,559                 | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ISLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement islandais  | 0.50%       | 20/12/22               | €             | 15,950                        | 16,093,810                | 0.70                     |
| Iceland Rikisbref  | 7.25%       | 26/10/22               | ISK           | 1,072,684                     | 9,544,327                 | 0.42                     |
| Iceland Rikisbref  | 8.00%       | 12/06/25               | ISK           | 2,373,084                     | 22,807,020                | 1.00                     |
| Iceland Rikisbref  | 6.50%       | 24/01/31               | ISK           | 2,056,538                     | 18,854,429                | 0.83                     |
|  |             |                        |               |                               | 67,299,586                | 2.95                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 2.88%       | 08/07/21               | €             | 20,916                        | 22,832,429                | 1.00                     |
|  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 8,730                         | 9,507,494                 | 0.42                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 9,308                         | 11,352,812                | 0.50                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 4.50%       | 01/03/24               | €             | 30,370                        | 36,235,662                | 1.59                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 1.50%       | 01/06/25               | €             | 14,904                        | 14,846,866                | 0.65                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 1.60%       | 01/06/26               | €             | 50,678                        | 50,001,634                | 2.19                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ITALIE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 2.20%       | 01/06/27               | €             | 4,000                         | 4,087,315                 | 0.18                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 2.05%       | 01/08/27               | €             | 5,058                         | 5,085,154                 | 0.22                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 5.00%       | 01/09/40               | €             | 1,890                         | 2,470,111                 | 0.11                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 4.75%       | 01/09/28               | €             | 87,884                        | 109,811,541               | 4.81                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 1.65%       | 01/03/32               | €             | 3,000                         | 2,715,898                 | 0.12                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 4.75%       | 01/09/44               | €             | 11,060                        | 14,179,445                | 0.62                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 3.25%       | 01/09/46               | €             | 6,545                         | 6,666,782                 | 0.29                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 4,700                         | 5,703,215                 | 0.25                     |
|  |             |                        |               |                               | 272,663,929               | 11.95                    |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Telecom Italia Finance SA  | 7.75%       | 24/01/33               | €             | 6,690                         | 10,310,243                | 0.45                     |
| <b>MACEDOINE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine                                       | 4.88%       | 01/12/20               | €             | 20,700                        | 22,753,026                | 1.00                     |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine                                       | 3.98%       | 24/07/21               | €             | 15,040                        | 16,259,243                | 0.71                     |
|  |             |                        |               |                               | 39,012,269                | 1.71                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.00%       | 15/03/15^              | €             | 14,600                        | 14,089,000                | 0.62                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 3,400                         | 3,544,427                 | 0.16                     |
| Obligations du gouvernement néerlandais 144A   | 0.75%       | 15/07/27               | €             | 63,120                        | 64,431,003                | 2.82                     |
| Volkswagen International Finance NV  | 1.13%       | 02/10/23               | €             | 3,800                         | 3,885,637                 | 0.17                     |
| Volkswagen International Finance NV  | 1.88%       | 30/03/27               | €             | 14,800                        | 15,303,838                | 0.67                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.50%       | 31/12/49               | €             | 5,043                         | 5,182,440                 | 0.23                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.70%       | 31/12/49               | €             | 6,500                         | 6,705,312                 | 0.29                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 14,000                        | 14,815,019                | 0.65                     |
|  |             |                        |               |                               | 113,867,676               | 4.99                     |
| <b>PORTUGAL</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Caixa Economica Montepio Geral   | 0.88%       | 17/10/22               | €             | 17,400                        | 17,506,578                | 0.77                     |
| <b>SLOVAQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement slovaque   | 1.63%       | 21/01/31               | €             | 14,024                        | 14,762,422                | 0.64                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>SLOVAQUIE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement slovaque   | 1.88%       | 09/03/37               | €             | 13,020                        | 13,640,799                | 0.60                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>28,403,221</u>         | <u>1.24</u>              |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.95%       | 11/02/20               | €             | 19,204                        | 20,506,285                | 0.90                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 5.90%       | 28/05/30               | €             | 5,600                         | 6,201,748                 | 0.27                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.69%       | 28/10/34               | €             | 2,976                         | 3,007,313                 | 0.13                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.22%       | 26/04/35               | €             | 3,948                         | 3,905,362                 | 0.17                     |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 8,600                         | 9,335,874                 | 0.41                     |
| Banco de Sabadell SA   | 0.88%       | 05/03/23               | €             | 17,500                        | 17,348,257                | 0.76                     |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 4,800                         | 5,466,720                 | 0.24                     |
| CaixaBank SA   | 1.13%       | 17/05/24               | €             | 11,500                        | 11,556,087                | 0.51                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 3,000                         | 3,336,360                 | 0.15                     |
| IE2 Holdco SAU   | 2.38%       | 27/11/23               | €             | 8,600                         | 9,214,315                 | 0.40                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 5.85%       | 31/01/22               | €             | 25,490                        | 31,378,497                | 1.37                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 1.60%       | 30/04/25               | €             | 52,240                        | 54,698,937                | 2.40                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 1.45%       | 31/10/27               | €             | 6,000                         | 5,942,731                 | 0.26                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 5.15%       | 31/10/44               | €             | 12,731                        | 18,551,422                | 0.81                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 2.90%       | 31/10/46               | €             | 9,610                         | 9,780,626                 | 0.43                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>210,230,534</u>        | <u>9.21</u>              |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Credit Suisse AG   | 6.50%       | 08/08/23               | US\$          | 1,060                         | 997,358                   | 0.04                     |
| Credit Suisse AG, VRB  | 5.75%       | 18/09/25               | €             | 2,820                         | 3,204,958                 | 0.14                     |
| Credit Suisse AG 144A  | 6.50%       | 08/08/23               | US\$          | 1,522                         | 1,419,048                 | 0.06                     |
| UBS AG   | 5.13%       | 15/05/24               | US\$          | 2,278                         | 2,006,408                 | 0.09                     |
| UBS AG, VRB  | 4.75%       | 22/05/23               | US\$          | 1,277                         | 1,073,610                 | 0.05                     |
| UBS AG, VRB  | 4.75%       | 12/02/26               | €             | 5,008                         | 5,621,480                 | 0.25                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>14,322,862</u>         | <u>0.63</u>              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Argiva Financing Plc   | 4.04%       | 30/06/20               | GBP           | 600                           | 712,762                   | 0.03                     |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%       | 31/12/49               | GBP           | 7,590                         | 9,362,334                 | 0.41                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 9,890                         | 10,526,372                | 0.46                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | US\$          | 6,220                         | 5,428,169                 | 0.24                     |
| Lloyds Bank Plc  | 5.13%       | 07/03/25               | GBP           | 330                           | 463,045                   | 0.02                     |
| Royal Bank of Scotland Group Plc   | 3.88%       | 12/09/23               | US\$          | 11,610                        | 9,837,766                 | 0.43                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>36,330,448</u>         | <u>1.59</u>              |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| AT&T Inc   | 2.35%       | 04/09/29               | €             | 7,836                         | 7,929,082                 | 0.35                     |
| AT&T Inc   | 3.15%       | 04/09/36               | €             | 9,670                         | 9,934,100                 | 0.44                     |
| General Electric Co  | 1.50%       | 17/05/29               | €             | 6,250                         | 6,276,805                 | 0.27                     |
| General Electric Co  | 2.13%       | 17/05/37               | €             | 7,110                         | 7,073,874                 | 0.31                     |
| Morgan Stanley   | 1.38%       | 27/10/26               | €             | 6,780                         | 6,798,371                 | 0.30                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Morgan Stanley, FRB  | 0.05%       | 09/11/21               | €             | 14,404                        | 14,438,738                | 0.63                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>52,450,970</u>         | <u>2.30</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,115,148,788</u>      | <u>92.71</u>             |
| <b>Total des investissements</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <i>(Coût 2,066,488,751€)</i>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,115,148,788</u>      | <u>92.71</u>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>166,441,626</u>        | <u>7.29</u>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,281,590,414</u>      | <u>100.00</u>            |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

^ La date d'échéance est le 15 mars 2115

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| YPF SA 144A  | 8.50% | 28/07/25        | US\$   | 1,940                  | 2,254,013             | 0.17              |
| YPF SA 144A  | 6.95% | 21/07/27        | US\$   | 5,872                  | 6,244,306             | 0.49              |
|  |       |                 |        |                        | 8,498,319             | 0.66              |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| FMG Resources August 2006  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Pty Ltd 144A   | 9.75% | 01/03/22        | US\$   | 10,300                 | 11,425,643            | 0.89              |
| Quintis Ltd 144A, FTB <sup>o</sup>   | 8.75% | 01/08/23        | US\$   | 8,641                  | 7,517,670             | 0.58              |
|  |       |                 |        |                        | 18,943,313            | 1.47              |
| <b>BERMUDES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| NCL Corp Ltd 144A  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Weatherford International Ltd  | 4.75% | 15/12/21        | US\$   | 6,587                  | 6,827,837             | 0.53              |
|  | 9.88% | 15/02/24        | US\$   | 5,210                  | 5,548,650             | 0.43              |
|  |       |                 |        |                        | 12,376,487            | 0.96              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Itau Unibanco Holding SA   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Vale SA  | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 2,510                  | 2,511,853             | 0.20              |
|  | 5.63% | 11/09/42        | US\$   | 3,390                  | 3,724,367             | 0.29              |
|  |       |                 |        |                        | 6,236,220             | 0.49              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Cogeco Communications Inc  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 4.88% | 01/05/20        | US\$   | 7,363                  | 7,491,852             | 0.58              |
| Enbridge Inc, VRB  | 6.00% | 15/01/77        | US\$   | 2,770                  | 2,885,093             | 0.23              |
| Northwest Acquisitions   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| ULC/Dominion Finco Inc   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 7.13% | 01/11/22        | US\$   | 2,486                  | 2,568,867             | 0.20              |
| Seven Generations Energy Ltd   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 6.88% | 30/06/23        | US\$   | 1,738                  | 1,853,142             | 0.14              |
| Seven Generations Energy Ltd   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 5.38% | 30/09/25        | US\$   | 3,192                  | 3,239,274             | 0.25              |
| Teck Resources Ltd   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Telesat Canada/Telesat LLC   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 6.25% | 15/07/41        | US\$   | 4,034                  | 4,623,973             | 0.36              |
| Tervita Escrow Corp 144A   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Valeant Pharmaceuticals  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| International Inc 144A   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 5.88% | 15/05/23        | US\$   | 7,141                  | 6,648,007             | 0.52              |
| Valeant Pharmaceuticals  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| International Inc 144A   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 7.00% | 15/03/24        | US\$   | 3,324                  | 3,576,936             | 0.28              |
| Valeant Pharmaceuticals  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| International Inc 144A   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 5.50% | 01/11/25        | US\$   | 6,331                  | 6,469,393             | 0.50              |
| Valeant Pharmaceuticals  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| International Inc 144A   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| 144A   | 9.00% | 15/12/25        | US\$   | 4,180                  | 4,369,459             | 0.34              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 50,527,181            | 3.93              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| UPCB Finance IV Ltd 144A   | 5.38% | 15/01/25        | US\$   | 4,560                  | 4,599,900             | 0.36              |
| UPCB Finance VII Ltd   | 3.63% | 15/06/29        | €      | 8,430                  | 10,128,503            | 0.79              |
| Vale Overseas Ltd  | 6.25% | 10/08/26        | US\$   | 4,000                  | 4,640,712             | 0.36              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | 19,369,115            | 1.51              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| CMA CGM SA   | 5.25% | 15/01/25        | €      | 5,237                  | 6,268,420             | 0.49              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>FRANCE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| SFR Group SA 144A  | 6.00%       | 15/05/22               | US\$          | 5,203                         | 5,275,625                    | 0.41                     |
| SFR Group SA 144A  | 7.38%       | 01/05/26               | US\$          | 13,891                        | 14,315,898                   | 1.11                     |
| Societe Generale SA 144A, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 13,470                        | 14,574,124                   | 1.13                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>40,434,067</u>            | <u>3.14</u>              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Deutsche Pfandbriefbank AG, VRB  | 2.88%       | 28/06/27               | €             | 5,600                         | 6,821,716                    | 0.53                     |
| Unitymedia GmbH  | 3.75%       | 15/01/27               | €             | 5,340                         | 6,566,166                    | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>13,387,882</u>            | <u>1.04</u>              |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| aircom Finance DAC   | 4.50%       | 31/05/22               | €             | 1,261                         | 1,572,847                    | 0.12                     |
| Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC   | 5.50%       | 15/09/24               | GBP           | 9,750                         | 13,346,358                   | 1.04                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>14,919,205</u>            | <u>1.16</u>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA  | 2.75%       | 20/03/20               | €             | 5,000                         | 6,350,557                    | 0.49                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 5,590                         | 7,310,285                    | 0.57                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 4,970                         | 7,279,041                    | 0.56                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 4.38%       | 03/01/27               | €             | 3,913                         | 5,099,479                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>26,039,362</u>            | <u>2.02</u>              |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aston Martin Capital Holdings Ltd 144A   | 6.50%       | 15/04/22               | US\$          | 5,320                         | 5,604,614                    | 0.44                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Altice Financing SA 144A   | 6.63%       | 15/02/23               | US\$          | 8,308                         | 8,683,729                    | 0.67                     |
| Altice Financing SA 144A   | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 2,026                         | 2,160,223                    | 0.17                     |
| Altice Finco SA  | 4.75%       | 15/01/28               | €             | 10,970                        | 12,584,447                   | 0.98                     |
| Altice Luxembourg SA   | 7.25%       | 15/05/22               | €             | 1,127                         | 1,374,359                    | 0.11                     |
| Altice Luxembourg SA 144A  | 7.75%       | 15/05/22               | US\$          | 6,711                         | 6,620,737                    | 0.51                     |
| Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 144A   | 5.50%       | 01/03/28               | US\$          | 6,400                         | 6,432,000                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>37,855,495</u>            | <u>2.94</u>              |
| <b>MULTINATIONALES</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Taylor Morrison Communities Inc/Taylor Morrison Holdings II Inc 144A   | 5.25%       | 15/04/21               | US\$          | 10,385                        | 10,605,681                   | 0.83                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 9,500                         | 11,892,179                   | 0.92                     |
| ASR Nederland NV, VRB  | 4.63%       | 31/12/49               | €             | 2,490                         | 3,173,679                    | 0.25                     |
| IPD 3 BV   | 4.50%       | 15/07/22               | €             | 10,048                        | 12,586,132                   | 0.98                     |
| LBC Tank Terminals Holding Netherlands BV 144A   | 6.88%       | 15/05/23               | US\$          | 5,829                         | 6,098,591                    | 0.47                     |
| Maxeda DIY Holding BV  | 6.13%       | 15/07/22               | €             | 6,020                         | 7,312,506                    | 0.57                     |
| NXP BV/NXP Funding LLC 144A  | 4.13%       | 01/06/21               | US\$          | 2,820                         | 2,878,163                    | 0.22                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| OI European Group BV 144A  | 4.00%       | 15/03/23               | US\$          | 6,505                         | 6,513,619                    | 0.51                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.13%       | 17/01/22               | US\$          | 2,568                         | 2,732,480                    | 0.21                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 4.38%       | 20/05/23               | US\$          | 4,655                         | 4,627,163                    | 0.36                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.75%       | 23/05/26               | US\$          | 3,958                         | 4,740,695                    | 0.37                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.38%       | 17/01/27               | US\$          | 3,306                         | 3,645,412                    | 0.28                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.25%       | 17/03/44               | US\$          | 1,287                         | 1,343,821                    | 0.10                     |
| Petrobras Global Finance BV 144A   | 5.30%       | 27/01/25               | US\$          | 6,884                         | 6,914,585                    | 0.54                     |
| Petrobras Global Finance BV 144A   | 6.00%       | 27/01/28               | US\$          | 2,823                         | 2,840,644                    | 0.22                     |
| Stichting AK Rabobank Certificaten   | 6.50%       | 31/12/49               | €             | 2,200                         | 3,278,755                    | 0.26                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%       | 31/12/49               | €             | 13,900                        | 16,664,453                   | 1.30                     |
| Ziggo Bond Co BV   | 7.13%       | 15/05/24               | €             | 1,680                         | 2,220,825                    | 0.17                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>99,463,702</b>            | <b>7.73</b>              |
| <b>NORVEGE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nassa Topco AS   | 2.88%       | 06/04/24               | €             | 3,000                         | 3,663,043                    | 0.29                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>3,663,043</b>             | <b>0.29</b>              |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 7,600                         | 9,906,968                    | 0.77                     |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13%       | 31/12/49               | €             | 5,200                         | 6,400,264                    | 0.50                     |
| Bankia SA, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | €             | 10,000                        | 12,597,443                   | 0.98                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 4,400                         | 5,875,908                    | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>34,780,583</b>            | <b>2.70</b>              |
| <b>SUEDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intrum Justitia AB   | 2.75%       | 15/07/22               | €             | 3,760                         | 4,548,597                    | 0.35                     |
| Intrum Justitia AB   | 3.13%       | 15/07/24               | €             | 3,180                         | 3,849,283                    | 0.30                     |
| Verisure Midholding AB   | 5.75%       | 01/12/23               | €             | 10,810                        | 13,121,204                   | 1.02                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>21,519,084</b>            | <b>1.67</b>              |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Credit Suisse Group AG, VRB  | 7.13%       | 31/12/49               | US\$          | 5,340                         | 5,840,625                    | 0.45                     |
| UBS AG   | 5.13%       | 15/05/24               | US\$          | 5,233                         | 5,534,608                    | 0.43                     |
| UBS AG, VRB  | 4.75%       | 22/05/23               | US\$          | 2,413                         | 2,436,035                    | 0.19                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>13,811,268</b>            | <b>1.07</b>              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Arqiva Broadcast Finance Plc   | 9.50%       | 31/03/20               | GBP           | 9,110                         | 12,874,591                   | 1.00                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 2,680                         | 3,425,215                    | 0.27                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | US\$          | 3,589                         | 3,761,033                    | 0.29                     |
| KCA Deutag UK Finance Plc 144A   | 9.88%       | 01/04/22               | US\$          | 1,898                         | 2,027,538                    | 0.16                     |
| RAC Bond Co Plc  | 5.00%       | 06/11/22               | GBP           | 1,574                         | 2,108,837                    | 0.16                     |
| Synlab Bondco Plc  | 6.25%       | 01/07/22               | €             | 5,043                         | 6,386,802                    | 0.50                     |
| Synlab Bondco Plc, FRB   | 3.50%       | 01/07/22               | €             | 9,013                         | 10,935,548                   | 0.85                     |
| Virgin Media Secured Finance Plc 144A  | 5.50%       | 15/01/25               | US\$          | 4,175                         | 4,306,944                    | 0.33                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Barclays Plc, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | GBP           | 4,820                         | 6,605,833                    | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>52,432,341</u>            | 4.07                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Acadia Healthcare Co Inc   | 5.63%       | 15/02/23               | US\$          | 6,275                         | 6,398,053                    | 0.50                     |
| ADT Corp   | 3.50%       | 15/07/22               | US\$          | 9,342                         | 9,236,902                    | 0.72                     |
| Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp  | 7.88%       | 15/12/24               | US\$          | 2,384                         | 2,621,407                    | 0.20                     |
| AMC Entertainment Holdings Inc   | 5.88%       | 15/02/22               | US\$          | 3,622                         | 3,681,763                    | 0.29                     |
| Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp   | 5.38%       | 15/09/24               | US\$          | 3,617                         | 3,747,363                    | 0.29                     |
| Belden Inc   | 3.38%       | 15/07/27               | €             | 4,940                         | 6,012,812                    | 0.47                     |
| Berry Global Inc   | 5.50%       | 15/05/22               | US\$          | 4,052                         | 4,188,998                    | 0.33                     |
| Berry Global Inc   | 6.00%       | 15/10/22               | US\$          | 3,973                         | 4,172,663                    | 0.32                     |
| Blackboard Inc 144A  | 9.75%       | 15/10/21               | US\$          | 6,326                         | 5,785,127                    | 0.45                     |
| BlueLine Rental Finance Corp/BlueLine Rental LLC 144A  | 9.25%       | 15/03/24               | US\$          | 5,826                         | 6,226,537                    | 0.48                     |
| Calfrac Holdings LP 144A   | 7.50%       | 01/12/20               | US\$          | 3,490                         | 3,442,012                    | 0.27                     |
| California Resources Corp 144A   | 8.00%       | 15/12/22               | US\$          | 4,660                         | 3,861,625                    | 0.30                     |
| CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp 144A  | 5.13%       | 01/05/27               | US\$          | 18,494                        | 18,228,149                   | 1.42                     |
| CDW LLC/CDW Finance Corp   | 5.00%       | 01/09/25               | US\$          | 7,043                         | 7,312,981                    | 0.57                     |
| CenturyLink Inc  | 6.45%       | 15/06/21               | US\$          | 9,514                         | 9,686,441                    | 0.75                     |
| Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A  | 6.38%       | 15/09/20               | US\$          | 1,786                         | 1,816,585                    | 0.14                     |
| Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A  | 5.13%       | 15/12/21               | US\$          | 11,070                        | 11,114,972                   | 0.86                     |
| Cheniere Corpus Christi Holdings LLC   | 7.00%       | 30/06/24               | US\$          | 2,437                         | 2,776,149                    | 0.22                     |
| Chesapeake Energy Corp 144A  | 8.00%       | 15/01/25               | US\$          | 2,994                         | 3,020,197                    | 0.23                     |
| Cinemark USA Inc   | 4.88%       | 01/06/23               | US\$          | 5,828                         | 5,919,062                    | 0.46                     |
| Citgo Holding Inc 144A   | 10.75%      | 15/02/20               | US\$          | 11,763                        | 12,615,817                   | 0.98                     |
| Cleveland-Cliffs Inc 144A  | 4.88%       | 15/01/24               | US\$          | 9,757                         | 9,741,145                    | 0.76                     |
| Covey Park Energy LLC/Covey Park Finance Corp 144A   | 7.50%       | 15/05/25               | US\$          | 3,012                         | 3,146,636                    | 0.24                     |
| CRC Escrow Issuer LLC/CRC Finco Inc 144A   | 5.25%       | 15/10/25               | US\$          | 11,315                        | 11,442,294                   | 0.89                     |
| CSC Holdings LLC   | 5.25%       | 01/06/24               | US\$          | 6,480                         | 6,386,850                    | 0.50                     |
| CSC Holdings LLC 144A  | 10.13%      | 15/01/23               | US\$          | 10,810                        | 12,181,519                   | 0.95                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 4.50%       | 01/08/22               | US\$          | 3,690                         | 3,625,425                    | 0.28                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 5.00%       | 01/08/24               | US\$          | 3,690                         | 3,643,875                    | 0.28                     |
| DCP Midstream LP, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 6,910                         | 6,871,995                    | 0.53                     |
| DCP Midstream Operating LP 144A, VRB   | 5.85%       | 21/05/43               | US\$          | 4,300                         | 4,007,446                    | 0.31                     |
| Diamondback Energy Inc   | 5.38%       | 31/05/25               | US\$          | 2,216                         | 2,289,919                    | 0.18                     |
| DISH DBS Corp  | 4.25%       | 01/04/18               | US\$          | 10,076                        | 10,138,975                   | 0.79                     |
| DISH DBS Corp  | 5.13%       | 01/05/20               | US\$          | 8,484                         | 8,693,852                    | 0.68                     |
| Dynegy Inc 144A  | 8.13%       | 30/01/26               | US\$          | 6,845                         | 7,501,255                    | 0.58                     |
| Energy Transfer Equity LP  | 5.88%       | 15/01/24               | US\$          | 3,426                         | 3,610,147                    | 0.28                     |
| Envision Healthcare Corp 144A  | 5.13%       | 01/07/22               | US\$          | 3,315                         | 3,235,948                    | 0.25                     |
| ESH Hospitality Inc 144A   | 5.25%       | 01/05/25               | US\$          | 9,315                         | 9,448,903                    | 0.73                     |
| FTS International Inc  | 6.25%       | 01/05/22               | US\$          | 2,745                         | 2,667,797                    | 0.21                     |
| FTS International Inc 144A, FRB  | 9.09%       | 15/06/20               | US\$          | 6,982                         | 7,126,004                    | 0.55                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Gulfport Energy Corp   | 6.38%       | 15/05/25               | US\$          | 3,235                         | 3,259,263                    | 0.25                     |
| HCA Inc  | 5.88%       | 01/05/23               | US\$          | 3,616                         | 3,885,356                    | 0.30                     |
| Hilton Domestic Operating Co Inc   | 4.25%       | 01/09/24               | US\$          | 4,575                         | 4,637,906                    | 0.36                     |
| Howard Hughes Corp 144A  | 5.38%       | 15/03/25               | US\$          | 7,734                         | 7,966,020                    | 0.62                     |
| Iron Mountain Inc 144A   | 4.88%       | 15/09/27               | US\$          | 4,533                         | 4,544,333                    | 0.35                     |
| Iron Mountain Inc 144A   | 5.25%       | 15/03/28               | US\$          | 4,900                         | 4,898,530                    | 0.38                     |
| KAR Auction Services Inc 144A  | 5.13%       | 01/06/25               | US\$          | 8,550                         | 8,793,025                    | 0.68                     |
| Kenan Advantage Group Inc 144A   | 7.88%       | 31/07/23               | US\$          | 11,568                        | 11,994,570                   | 0.93                     |
| Kronos International Inc   | 3.75%       | 15/09/25               | €             | 1,740                         | 2,161,027                    | 0.17                     |
| Laureate Education Inc 144A  | 8.25%       | 01/05/25               | US\$          | 8,761                         | 9,301,262                    | 0.72                     |
| Level 3 Parent LLC   | 5.75%       | 01/12/22               | US\$          | 6,779                         | 6,821,369                    | 0.53                     |
| Live Nation Entertainment Inc 144A   | 5.38%       | 15/06/22               | US\$          | 5,708                         | 5,918,685                    | 0.46                     |
| Live Nation Entertainment Inc 144A   | 4.88%       | 01/11/24               | US\$          | 5,946                         | 6,119,921                    | 0.48                     |
| LTF Merger Sub Inc 144A  | 8.50%       | 15/06/23               | US\$          | 11,854                        | 12,550,423                   | 0.98                     |
| MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co-Issuer Inc   | 5.63%       | 01/05/24               | US\$          | 5,296                         | 5,666,491                    | 0.44                     |
| MGM Resorts International  | 5.25%       | 31/03/20               | US\$          | 6,110                         | 6,363,310                    | 0.49                     |
| MGM Resorts International  | 6.63%       | 15/12/21               | US\$          | 5,940                         | 6,521,081                    | 0.51                     |
| Momentive Performance Materials Inc <sup>12</sup>  | 8.88%       | 15/10/20               | US\$          | 17,089                        | 17                           | 0.00                     |
| Momentive Performance Materials Inc  | 3.88%       | 24/10/21               | US\$          | 18,802                        | 19,648,090                   | 1.53                     |
| Momentive Performance Materials Inc  | 4.69%       | 24/04/22               | US\$          | 4,298                         | 4,523,645                    | 0.35                     |
| Netflix Inc  | 3.63%       | 15/05/27               | €             | 2,855                         | 3,460,990                    | 0.27                     |
| Nielsen Finance LLC/Nielsen Finance Co 144A  | 5.00%       | 15/04/22               | US\$          | 5,725                         | 5,895,274                    | 0.46                     |
| NRG Energy Inc   | 6.63%       | 15/01/27               | US\$          | 3,440                         | 3,655,614                    | 0.28                     |
| NRG Energy Inc 144A  | 5.75%       | 15/01/28               | US\$          | 2,854                         | 2,886,108                    | 0.22                     |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp 144A   | 5.25%       | 15/08/25               | US\$          | 3,230                         | 3,260,314                    | 0.25                     |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp 144A   | 5.63%       | 15/10/27               | US\$          | 2,708                         | 2,772,315                    | 0.22                     |
| PBF Holding Co LLC/PBF Finance Corp  | 7.25%       | 15/06/25               | US\$          | 3,738                         | 3,936,581                    | 0.31                     |
| Pilgrim's Pride Corp 144A  | 5.75%       | 15/03/25               | US\$          | 6,012                         | 6,214,905                    | 0.48                     |
| Pilgrim's Pride Corp 144A  | 5.88%       | 30/09/27               | US\$          | 6,156                         | 6,370,998                    | 0.50                     |
| Plastipak Holdings Inc 144A  | 6.25%       | 15/10/25               | US\$          | 2,852                         | 2,939,343                    | 0.23                     |
| Post Holdings Inc 144A   | 5.50%       | 01/03/25               | US\$          | 4,374                         | 4,538,806                    | 0.35                     |
| Quicken Loans Inc 144A   | 5.25%       | 15/01/28               | US\$          | 12,340                        | 12,235,423                   | 0.95                     |
| Quintiles IMS Inc  | 3.25%       | 15/03/25               | €             | 6,820                         | 8,475,336                    | 0.66                     |
| Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A  | 4.88%       | 01/06/23               | US\$          | 7,420                         | 7,345,800                    | 0.57                     |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A   | 8.25%       | 01/05/23               | US\$          | 5,859                         | 6,215,422                    | 0.48                     |
| Resolute Forest Products Inc   | 5.88%       | 15/05/23               | US\$          | 12,840                        | 13,313,475                   | 1.03                     |
| Reynolds Group Issuer Inc/Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu   | 5.75%       | 15/10/20               | US\$          | 12,259                        | 12,462,716                   | 0.97                     |
| Sabre GLBL Inc 144A  | 5.25%       | 15/11/23               | US\$          | 5,212                         | 5,359,248                    | 0.42                     |
| Sanchez Energy Corp  | 6.13%       | 15/01/23               | US\$          | 3,790                         | 3,221,500                    | 0.25                     |
| Scientific Games International Inc   | 10.00%      | 01/12/22               | US\$          | 5,307                         | 5,841,017                    | 0.45                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Sealed Air Corp  | 4.50%       | 15/09/23               | €             | 2,040                         | 2,813,243                    | 0.22                     |
| Sirius XM Radio Inc 144A   | 3.88%       | 01/08/22               | US\$          | 4,764                         | 4,791,393                    | 0.37                     |
| Sirius XM Radio Inc 144A   | 5.00%       | 01/08/27               | US\$          | 7,632                         | 7,665,986                    | 0.60                     |
| Solera LLC/Solera Finance Inc 144A   | 10.50%      | 01/03/24               | US\$          | 16,628                        | 18,758,130                   | 1.46                     |
| Southwestern Energy Co   | 7.50%       | 01/04/26               | US\$          | 3,330                         | 3,525,638                    | 0.27                     |
| Southwestern Energy Co   | 7.75%       | 01/10/27               | US\$          | 3,330                         | 3,561,016                    | 0.28                     |
| Sprint Communications Inc 144A   | 9.00%       | 15/11/18               | US\$          | 6,836                         | 7,199,846                    | 0.56                     |
| Sprint Corp  | 7.25%       | 15/09/21               | US\$          | 2,900                         | 3,074,000                    | 0.24                     |
| Sprint Spectrum Co LLC/Sprint Spectrum Co II LLC/Sprint Spectrum Co III LLC 144A   | 3.36%       | 20/09/21               | US\$          | 3,475                         | 3,501,377                    | 0.27                     |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp  | 4.13%       | 15/11/19               | US\$          | 1,729                         | 1,744,810                    | 0.14                     |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp  | 5.13%       | 01/02/25               | US\$          | 3,235                         | 3,322,802                    | 0.26                     |
| Tenet Healthcare Corp  | 8.13%       | 01/04/22               | US\$          | 2,110                         | 2,152,200                    | 0.17                     |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 5.13%       | 01/05/25               | US\$          | 6,725                         | 6,623,927                    | 0.51                     |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 7.00%       | 01/08/25               | US\$          | 3,588                         | 3,409,049                    | 0.27                     |
| T-Mobile USA Inc   | 6.63%       | 01/04/23               | US\$          | 6,010                         | 6,279,198                    | 0.49                     |
| United Rentals North America Inc   | 4.63%       | 15/10/25               | US\$          | 4,703                         | 4,744,151                    | 0.37                     |
| United Rentals North America Inc   | 4.88%       | 15/01/28               | US\$          | 6,736                         | 6,786,520                    | 0.53                     |
| Univision Communications Inc 144A  | 6.75%       | 15/09/22               | US\$          | 2,403                         | 2,499,120                    | 0.19                     |
| Valeant Pharmaceuticals International 144A   | 6.75%       | 15/08/21               | US\$          | 5,210                         | 5,263,728                    | 0.41                     |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp  | 3.88%       | 15/11/25               | GBP           | 6,620                         | 9,082,816                    | 0.71                     |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp 144A   | 4.38%       | 15/11/25               | US\$          | 2,570                         | 2,607,406                    | 0.20                     |
| VeriSign Inc   | 4.75%       | 15/07/27               | US\$          | 3,260                         | 3,346,254                    | 0.26                     |
| ViaSat Inc 144A  | 5.63%       | 15/09/25               | US\$          | 6,867                         | 6,935,670                    | 0.54                     |
| West Corp 144A   | 8.50%       | 15/10/25               | US\$          | 3,040                         | 3,000,914                    | 0.23                     |
| Whiting Petroleum Corp   | 5.00%       | 15/03/19               | US\$          | 3,959                         | 4,062,429                    | 0.32                     |
| WMG Acquisition Corp 144A  | 6.75%       | 15/04/22               | US\$          | 13,467                        | 14,089,849                   | 1.10                     |
| WMG Acquisition Corp 144A  | 5.00%       | 01/08/23               | US\$          | 1,120                         | 1,161,300                    | 0.09                     |
| WPX Energy Inc   | 8.25%       | 01/08/23               | US\$          | 5,380                         | 6,116,388                    | 0.48                     |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc  | 6.00%       | 01/04/23               | US\$          | 13,413                        | 14,003,843                   | 1.09                     |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc 144A   | 5.75%       | 15/01/27               | US\$          | 7,161                         | 7,348,976                    | 0.57                     |
|  |             |                        |               | <b>673,073,088</b>            | <b>52.32</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               | <b>1,163,540,050</b>          | <b>90.44</b>                 |                          |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Italiaonline SpA   |             |                        | €             | 129                           | 480,999                      | 0.04                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Valencia Bidco LLC   |             |                        | US\$          | 820                           | 935,044                      | 0.07                     |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               | <b>1,416,043</b>             | <b>0.11</b>              |
| <b>WARRANTS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>AUSTRALIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Quintis Ltd  |             |                        | AUD           | 780                           | 61                           | 0.00                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Quintis Ltd  |             |                        | US\$          | 545                           | 55                           | 0.00                     |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>  |             |                        |               |                               | <b>116</b>                   | <b>0.00</b>              |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               | <b>1,164,956,209</b>         | <b>90.55</b>             |
| <b>Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>CANADA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Great Canadian Gaming Corp<br>144A   | 6.63%       | 25/07/22               | CAD           | 15,357                        | 12,707,491                   | 0.99                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| AMC Entertainment Holdings<br>Inc  | 6.38%       | 15/11/24               | GBP           | 4,990                         | 6,820,424                    | 0.53                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b>19,527,915</b>            | <b>1.52</b>              |
| <b>PRETS A TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| California Resources<br>Corporation  | 4.75%       | 31/12/22               | US\$          | 6,785                         | 6,772,278                    | 0.53                     |
| Chesapeake Energy<br>Corporation A   | 7.50%       | 23/08/21               | US\$          | 1,538                         | 1,641,431                    | 0.13                     |
| Colorado Buyer Inc   | 7.25%       | 01/05/25               | US\$          | 2,985                         | 3,027,909                    | 0.23                     |
| Gavilan Resources LLC Second<br>Lien   | 6.00%       | 01/03/24               | US\$          | 5,203                         | 5,181,330                    | 0.40                     |
| Switch Ltd B   | 2.25%       | 27/06/24               | US\$          | 3,006                         | 3,019,633                    | 0.23                     |
| Tronox Ltd   | 3.00%       | 23/09/24               | US\$          | 2,540                         | 2,558,581                    | 0.20                     |
| Tronox Ltd   | 3.00%       | 23/09/24               | US\$          | 1,100                         | 1,108,719                    | 0.09                     |
| Vertellus 1st Lien USD DIP   | 0.00%       | 30/06/19               | US\$          | 1,041                         | 1                            | 0.00                     |
| Vertellus Holdings LLC   | 12.00%      | 31/10/21               | US\$          | 1,025                         | 1,016,040                    | 0.08                     |
| Vertellus Specialties Inc DIP  | 9.00%       | 30/04/18               | US\$          | 2,430                         | 2,418,252                    | 0.19                     |
| <b>TOTAL PRETS A TERME</b>   |             |                        |               |                               | <b>26,744,174</b>            | <b>2.08</b>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| <b>Description du titre</b>                                   | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|---|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Autres titres (suite)</b>                                  |               |                               |                              |                          |
| <b>WARRANTS</b>   |               |                               |                              |                          |
| <b>MEXIQUE</b>  |               |                               |                              |                          |
| Urbi Warrant  | MXN           | 70                            | 9,304                        | 0.00                     |
|   |               |                               | <hr/>                        | <hr/>                    |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>   |               |                               | <b>9,304</b>                 | <b>0.00</b>              |
|   |               |                               | <hr/>                        | <hr/>                    |
| <b>Total Autres titres</b>                                    |               |                               | <b>46,281,393</b>            | <b>3.60</b>              |
|   |               |                               | <hr/>                        | <hr/>                    |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 1,169,933,328 US\$) |               |                               | <b>1,211,237,602</b>         | <b>94.15</b>             |
|   |               |                               | <hr/>                        | <hr/>                    |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                            |               |                               | <b>75,320,291</b>            | <b>5.85</b>              |
|   |               |                               | <hr/>                        | <hr/>                    |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                     |               |                               | <b>1,286,557,893</b>         | <b>100.00</b>            |
|   |               |                               | <hr/>                        | <hr/>                    |

Glossaire :

FTB - Obligation cotée au pied de coupon

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017**

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco Macro SA   | 17.50% | 08/05/22        | ARS    | 16,030                 | 813,918               | 0.27              |
| Banco Supervielle SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 26.50% | 09/08/20        | ARS    | 2,830                  | 156,141               | 0.05              |
| Tecpetrol SA   | 4.88%  | 12/12/22        | US\$   | 1,850                  | 1,843,525             | 0.61              |
| YPF SA   | 16.50% | 09/05/22        | ARS    | 32,090                 | 1,603,435             | 0.53              |
|  |        |                 |        |                        | <u>4,417,019</u>      | <u>1.46</u>       |
| <b>AUTRICHE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Suzano Austria GmbH  | 7.00%  | 16/03/47        | US\$   | 430                    | 496,112               | 0.16              |
|  |        |                 |        |                        | <u>496,112</u>        | <u>0.16</u>       |
| <b>BAHREIN</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 7.50%  | 20/09/47        | US\$   | 1,860                  | 1,785,507             | 0.59              |
|  |        |                 |        |                        | <u>1,785,507</u>      | <u>0.59</u>       |
| <b>BERMUDES</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| China Resources Gas Group Ltd  | 4.50%  | 05/04/22        | US\$   | 1,900                  | 1,999,733             | 0.66              |
| Ooredoo International Finance Ltd  | 3.25%  | 21/02/23        | US\$   | 1,250                  | 1,238,750             | 0.41              |
| Ooredoo International Finance Ltd  | 5.00%  | 19/10/25        | US\$   | 830                    | 898,994               | 0.29              |
| Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB  | 4.95%  | 31/12/49        | US\$   | 5,180                  | 5,212,375             | 1.72              |
|  |        |                 |        |                        | <u>9,349,852</u>      | <u>3.08</u>       |
| <b>BRESIL</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco do Brasil SA, VRB  | 9.00%  | 31/12/49        | US\$   | 2,996                  | 3,235,680             | 1.07              |
| BRF SA   | 7.75%  | 22/05/18        | BRL    | 3,784                  | 1,138,759             | 0.37              |
| Globo Comunicacao e Participacoes SA   | 4.84%  | 08/06/25        | US\$   | 1,436                  | 1,477,285             | 0.49              |
| Globo Comunicacao e Participacoes SA   | 5.13%  | 31/03/27        | US\$   | 3,430                  | 3,492,705             | 1.15              |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13%  | 31/12/49        | US\$   | 3,100                  | 3,131,000             | 1.03              |
|  |        |                 |        |                        | <u>12,475,429</u>     | <u>4.11</u>       |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| China Cinda Finance 2017 I Ltd   | 4.10%  | 09/03/24        | US\$   | 2,260                  | 2,313,675             | 0.76              |
| Chinalco Capital Holdings Ltd  | 4.00%  | 25/08/21        | US\$   | 1,350                  | 1,339,875             | 0.44              |
| CLP Power HK Finance Ltd, VRB  | 4.25%  | 31/12/49        | US\$   | 4,098                  | 4,177,911             | 1.38              |
| CNOOC Finance 2013 Ltd   | 3.00%  | 09/05/23        | US\$   | 2,643                  | 2,621,526             | 0.87              |
| GTL Trade Finance Inc  | 5.89%  | 29/04/24        | US\$   | 1,667                  | 1,792,025             | 0.59              |
| GTL Trade Finance Inc  | 7.25%  | 16/04/44        | US\$   | 1,640                  | 1,785,632             | 0.59              |
| Huarong Finance 2017 Co Ltd, VRB   | 4.00%  | 31/12/49        | US\$   | 4,150                  | 4,113,435             | 1.36              |
| Sinopec Group Overseas Development 2017 Ltd  | 2.50%  | 13/09/22        | US\$   | 5,480                  | 5,343,000             | 1.76              |
| Towngas Finance Ltd, VRB   | 4.75%  | 31/12/49        | US\$   | 1,350                  | 1,373,625             | 0.45              |
|  |        |                 |        |                        | <u>24,860,704</u>     | <u>8.20</u>       |
| <b>CANADA</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Nexen Energy ULC   | 6.40%  | 15/05/37        | US\$   | 1,317                  | 1,724,447             | 0.57              |
|  |        |                 |        |                        | <u>1,724,447</u>      | <u>0.57</u>       |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| ADCB Finance Cayman Ltd  | 4.50%  | 06/03/23        | US\$   | 1,719                  | 1,803,876             | 0.60              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.20%  | 06/12/47        | US\$   | 680                    | 706,158               | 0.23              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40%  | 06/12/57        | US\$   | 740                    | 772,500               | 0.25              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ILES CAIMANS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Braskem Finance Ltd  | 5.75%       | 15/04/21               | US\$          | 871                           | 928,747                      | 0.31                     |
| CK Hutchison Capital Securities 17 Ltd, VRB  | 4.00%       | 31/12/49               | US\$          | 4,530                         | 4,575,300                    | 1.51                     |
| DP World Crescent Ltd  | 3.91%       | 31/05/23               | US\$          | 1,330                         | 1,359,925                    | 0.45                     |
| Emaar Sukuk Ltd  | 3.64%       | 15/09/26               | US\$          | 1,650                         | 1,614,937                    | 0.53                     |
| Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB  | 6.38%       | 31/12/49               | US\$          | 2,730                         | 2,815,313                    | 0.93                     |
| Emirates NBD Tier 1 Ltd, VRB   | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 1,350                         | 1,371,937                    | 0.45                     |
| Fibria Overseas Finance Ltd  | 5.50%       | 17/01/27               | US\$          | 2,310                         | 2,480,362                    | 0.82                     |
| GrupoSura Finance SA   | 5.50%       | 29/04/26               | US\$          | 1,520                         | 1,651,100                    | 0.54                     |
| ICD Sukuk Co Ltd   | 5.00%       | 01/02/27               | US\$          | 2,800                         | 2,916,655                    | 0.96                     |
| Longfor Properties Co Ltd  | 3.88%       | 13/07/22               | US\$          | 1,273                         | 1,275,387                    | 0.42                     |
| MAF Global Securities Ltd, VRB   | 5.50%       | 31/12/49               | US\$          | 2,300                         | 2,353,188                    | 0.78                     |
| QIB Sukuk Ltd  | 2.75%       | 27/10/20               | US\$          | 1,418                         | 1,379,381                    | 0.46                     |
| Vale Overseas Ltd  | 6.25%       | 10/08/26               | US\$          | 4,570                         | 5,305,770                    | 1.75                     |
|  |             |                        |               |                               | 33,310,536                   | 10.99                    |
| <b>CHILI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco de Credito e Inversiones   | 3.50%       | 12/10/27               | US\$          | 2,560                         | 2,505,728                    | 0.83                     |
| Cencosud SA  | 4.88%       | 20/01/23               | US\$          | 991                           | 1,040,600                    | 0.34                     |
| Cencosud SA  | 6.63%       | 12/02/45               | US\$          | 2,279                         | 2,504,051                    | 0.83                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,050,379                    | 2.00                     |
| <b>CHINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| China Construction Bank Corp, VRB  | 3.88%       | 13/05/25               | US\$          | 1,870                         | 1,887,271                    | 0.62                     |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bancolombia SA, VRB  | 4.88%       | 18/10/27               | US\$          | 3,450                         | 3,424,125                    | 1.13                     |
| Ecopetrol SA   | 5.88%       | 28/05/45               | US\$          | 9,600                         | 9,864,000                    | 3.25                     |
| Empresas Publicas de Medellin ESP  | 8.38%       | 08/11/27               | COP           | 5,000,000                     | 1,738,701                    | 0.57                     |
| SURA Asset Management SA   | 4.38%       | 11/04/27               | US\$          | 970                           | 980,913                      | 0.33                     |
|  |             |                        |               |                               | 16,007,739                   | 5.28                     |
| <b>CURAÇAO</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| SUAM Finance BV  | 4.88%       | 17/04/24               | US\$          | 1,330                         | 1,419,775                    | 0.47                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Co BV  | 3.65%       | 10/11/21               | US\$          | 820                           | 785,724                      | 0.26                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,205,499                    | 0.73                     |
| <b>GUERNESEY</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Doric Nimrod Air Finance Alpha Ltd 2012-1 Class A Pass Through Trust   | 5.13%       | 30/11/22               | US\$          | 859                           | 898,268                      | 0.30                     |
| <b>HONG KONG</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| CRCC Yupeng Ltd, VRB   | 3.95%       | 31/12/49               | US\$          | 2,070                         | 2,085,525                    | 0.69                     |
| CRCC Yuxiang Ltd   | 3.50%       | 16/05/23               | US\$          | 1,900                         | 1,932,509                    | 0.64                     |
| ICBCIL Finance Co Ltd  | 2.38%       | 19/05/19               | US\$          | 1,800                         | 1,785,324                    | 0.59                     |
| Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd   | 3.98%       | 09/11/27               | US\$          | 1,950                         | 1,944,420                    | 0.64                     |
|  |             |                        |               |                               | 7,747,778                    | 2.56                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>INDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Adani Ports & Special Economic Zone Ltd  | 4.00%       | 30/07/27               | US\$          | 1,650                         | 1,642,237                    | 0.54                     |
| ICICI Bank Ltd   | 5.75%       | 16/11/20               | US\$          | 1,699                         | 1,820,777                    | 0.60                     |
| Indiabulls Housing Finance Ltd   | 8.57%       | 15/10/19               | INR           | 88,500                        | 1,389,538                    | 0.46                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,852,552                    | 1.60                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%       | 11/12/20               | IDR           | 8,580,000                     | 641,848                      | 0.21                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| MMC Norilsk Nickel OJSC Via MMC Finance DAC  | 6.63%       | 14/10/22               | US\$          | 1,420                         | 1,603,712                    | 0.53                     |
| Novolipetsk Steel via Steel Funding DAC  | 4.50%       | 15/06/23               | US\$          | 1,070                         | 1,118,150                    | 0.37                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,721,862                    | 0.90                     |
| <b>ILE DE MAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Gohl Capital Ltd   | 4.25%       | 24/01/27               | US\$          | 2,610                         | 2,685,037                    | 0.89                     |
| <b>ISRAEL</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Delek & Avner Tamar Bond Ltd 144A  | 5.08%       | 30/12/23               | US\$          | 1,453                         | 1,467,968                    | 0.48                     |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Development Bank of Kazakhstan JSC   | 9.50%       | 14/12/20               | KZT           | 97,000                        | 294,424                      | 0.10                     |
| Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC   | 4.85%       | 17/11/27               | US\$          | 1,260                         | 1,317,488                    | 0.43                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,611,912                    | 0.53                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Raizen Fuels Finance SA  | 5.30%       | 20/01/27               | US\$          | 1,130                         | 1,186,500                    | 0.39                     |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 1MDB Energy Ltd  | 5.99%       | 11/05/22               | US\$          | 4,000                         | 4,336,000                    | 1.43                     |
| <b>ILES MARSHALL</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nakilat Inc  | 6.07%       | 31/12/33               | US\$          | 1,350                         | 1,582,875                    | 0.52                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alpek SAB de CV  | 4.50%       | 20/11/22               | US\$          | 861                           | 886,830                      | 0.29                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 1,430                         | 1,508,722                    | 0.50                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 7.63%       | 31/12/49               | US\$          | 1,900                         | 2,085,250                    | 0.69                     |
| Banco Mercantil del Norte SA 144A, VRB   | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 640                           | 673,478                      | 0.22                     |
| BBVA Bancomer SA   | 6.75%       | 30/09/22               | US\$          | 3,824                         | 4,330,871                    | 1.43                     |
| Fermaca Enterprises S de RL de CV  | 6.38%       | 30/03/38               | US\$          | 863                           | 938,556                      | 0.31                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 3,370                         | 3,121,462                    | 1.03                     |
| PLA Administradora Industrial S de RL de CV  | 5.25%       | 10/11/22               | US\$          | 2,050                         | 2,147,375                    | 0.71                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MEXIQUE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Trust F/1401   | 6.95%       | 30/01/44               | US\$          | 1,110                         | 1,215,450                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>16,907,994</u>            | <u>5.58</u>              |
| <b>MAROC</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| OCP SA   | 5.63%       | 25/04/24               | US\$          | 2,350                         | 2,526,250                    | 0.83                     |
| OCP SA   | 6.88%       | 25/04/44               | US\$          | 1,350                         | 1,550,813                    | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,077,063</u>             | <u>1.34</u>              |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bharti Airtel International Netherlands BV   | 5.13%       | 11/03/23               | US\$          | 2,890                         | 3,074,147                    | 1.01                     |
| Braskem Netherlands Finance BV   | 4.50%       | 10/01/28               | US\$          | 3,200                         | 3,168,000                    | 1.04                     |
| Equate Petrochemical BV  | 3.00%       | 03/03/22               | US\$          | 1,580                         | 1,561,237                    | 0.52                     |
| Equate Petrochemical BV  | 4.25%       | 03/11/26               | US\$          | 1,700                         | 1,734,000                    | 0.57                     |
| Minejesa Capital BV  | 5.63%       | 10/08/37               | US\$          | 6,980                         | 7,368,262                    | 2.43                     |
| Myriad International Holdings BV   | 5.50%       | 21/07/25               | US\$          | 3,526                         | 3,838,933                    | 1.27                     |
| Myriad International Holdings BV   | 4.85%       | 06/07/27               | US\$          | 4,170                         | 4,331,588                    | 1.43                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.38%       | 23/05/21               | US\$          | 2,600                         | 2,977,000                    | 0.98                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.85%       | 05/06/15^              | US\$          | 2,370                         | 2,284,087                    | 0.75                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.20%       | 21/07/21               | US\$          | 656                           | 602,254                      | 0.20                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.80%       | 21/07/23               | US\$          | 4,740                         | 4,120,837                    | 1.36                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 3.15%       | 01/10/26               | US\$          | 3,127                         | 2,577,821                    | 0.85                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>37,638,166</u>            | <u>12.41</u>             |
| <b>PANAMA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco General SA   | 4.13%       | 07/08/27               | US\$          | 2,230                         | 2,232,787                    | 0.74                     |
| Intercorp Financial Services Inc   | 4.13%       | 19/10/27               | US\$          | 3,572                         | 3,512,598                    | 1.16                     |
| Multibank Inc  | 4.38%       | 09/11/22               | US\$          | 2,370                         | 2,370,000                    | 0.78                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>8,115,385</u>             | <u>2.68</u>              |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco de Credito del Peru  | 4.85%       | 30/10/20               | PEN           | 2,490                         | 774,163                      | 0.26                     |
| Fondo MIVIVIENDA SA  | 7.00%       | 14/02/24               | PEN           | 580                           | 191,691                      | 0.06                     |
| Orazul Energy Egenor S en C por A  | 5.63%       | 28/04/27               | US\$          | 1,073                         | 1,056,905                    | 0.35                     |
| Petroleos del Peru SA  | 5.63%       | 19/06/47               | US\$          | 1,060                         | 1,115,650                    | 0.37                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>3,138,409</u>             | <u>1.04</u>              |
| <b>SINGAPOUR</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ONGC Videsh Vankorneft Pte Ltd   | 2.88%       | 27/01/22               | US\$          | 780                           | 771,991                      | 0.25                     |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd   | 4.25%       | 19/06/24               | US\$          | 2,158                         | 2,248,390                    | 0.74                     |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd, VRB  | 3.15%       | 11/03/23               | US\$          | 1,470                         | 1,471,208                    | 0.49                     |
| United Overseas Bank Ltd, VRB  | 3.88%       | 31/12/49               | US\$          | 2,660                         | 2,653,350                    | 0.88                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SINGAPOUR (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| United Overseas Bank Ltd, VRB  | 3.50%       | 16/09/26               | US\$          | 2,540                         | 2,560,517                    | 0.84                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>9,705,456</u>             | <u>3.20</u>              |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Transnet SOC Ltd   | 9.50%       | 13/05/21               | ZAR           | 14,760                        | 1,168,043                    | 0.39                     |
| <b>COREE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Heungkuk Life Insurance Co Ltd, VRB  | 4.48%       | 09/11/47               | US\$          | 4,330                         | 4,268,449                    | 1.41                     |
| Kyobo Life Insurance Co Ltd, VRB   | 3.95%       | 24/07/47               | US\$          | 5,170                         | 5,231,394                    | 1.72                     |
| Shinhan Bank Co Ltd  | 3.75%       | 20/09/27               | US\$          | 2,970                         | 2,971,856                    | 0.98                     |
| Woori Bank, VRB  | 5.25%       | 31/12/49               | US\$          | 1,330                         | 1,354,106                    | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>13,825,805</u>            | <u>4.56</u>              |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 2,600                         | 3,272,330                    | 1.08                     |
| <b>ENTITES SUPRANATIONALES</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Africa Finance Corp  | 3.88%       | 13/04/24               | US\$          | 2,100                         | 2,121,000                    | 0.70                     |
| African Export-Import Bank   | 4.13%       | 20/06/24               | US\$          | 2,320                         | 2,343,200                    | 0.77                     |
| Banque Ouest Africaine de Developpement  | 5.00%       | 27/07/27               | US\$          | 2,630                         | 2,736,883                    | 0.90                     |
| Eastern & Southern African Trade & Development Bank  | 5.38%       | 14/03/22               | US\$          | 2,000                         | 2,089,634                    | 0.69                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>9,290,717</u>             | <u>3.06</u>              |
| <b>THAILANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| PTT Global Chemical PCL  | 4.25%       | 19/09/22               | US\$          | 2,740                         | 2,873,266                    | 0.95                     |
| PTT PCL  | 4.50%       | 25/10/42               | US\$          | 1,430                         | 1,495,315                    | 0.49                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,368,581</u>             | <u>1.44</u>              |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Akbank Turk AS, VRB  | 7.20%       | 16/03/27               | US\$          | 1,500                         | 1,580,625                    | 0.52                     |
| Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS  | 3.38%       | 01/11/22               | US\$          | 910                           | 888,387                      | 0.29                     |
| Coca-Cola Icecek AS  | 4.22%       | 19/09/24               | US\$          | 1,126                         | 1,144,298                    | 0.38                     |
| KOC Holding AS   | 5.25%       | 15/03/23               | US\$          | 1,819                         | 1,912,678                    | 0.63                     |
| Turkcell Iletisim Hizmetleri AS  | 5.75%       | 15/10/25               | US\$          | 3,490                         | 3,764,838                    | 1.24                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 6.13%       | 25/04/24               | US\$          | 1,400                         | 1,415,750                    | 0.47                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,706,576</u>            | <u>3.53</u>              |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC   | 4.60%       | 02/11/47               | US\$          | 5,140                         | 5,312,586                    | 1.75                     |
| Abu Dhabi National Energy Co PJSC  | 4.38%       | 22/06/26               | US\$          | 1,910                         | 1,969,688                    | 0.65                     |
| Emirates NBD PJSC, VRB   | 4.88%       | 28/03/23               | US\$          | 1,123                         | 1,125,807                    | 0.37                     |
| Emirates Semb Corp. Water & Power Co PJSC  | 4.45%       | 01/08/35               | US\$          | 1,540                         | 1,574,650                    | 0.52                     |
| Equate Sukuk Spc Ltd   | 3.94%       | 21/02/24               | US\$          | 1,490                         | 1,523,525                    | 0.50                     |
| NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB  | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 3,040                         | 3,150,200                    | 1.04                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Union National Bank PJSC   | 2.75%       | 05/10/21               | US\$          | 1,540                         | 1,517,862                    | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>16,174,318</u>            | <u>5.33</u>              |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Braskem America Finance Co   | 7.13%       | 22/07/41               | US\$          | 870                           | 1,041,825                    | 0.34                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>283,733,762</u>           | <u>93.58</u>             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des investissements</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <i>(Coût 280,980,481 US\$)</i>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               | <b>19,462,419</b>            | <b>6.42</b>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               | <b>303,196,181</b>           | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

^ La date d'échéance est le 5 juin 2115

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché € | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| <b>ALBANIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations internationales du gouvernement albanais   | 5.75% | 12/11/20        | €      | 10,547                 | 11,852,015         | 0.46              |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 5.00% | 15/01/27        | €      | 32,472                 | 33,723,981         | 1.30              |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Origin Energy Finance Ltd  | 2.50% | 23/10/20        | €      | 40,090                 | 42,634,470         | 1.64              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 7,260                  | 6,050,504          | 0.23              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Cenovus Energy Inc   | 4.45% | 15/09/42        | US\$   | 13,727                 | 10,615,932         | 0.41              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.00% | 06/12/37        | US\$   | 5,227                  | 4,502,768          | 0.17              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.20% | 06/12/47        | US\$   | 7,776                  | 6,754,999          | 0.26              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40% | 06/12/57        | US\$   | 6,750                  | 5,869,406          | 0.23              |
| XLIT Ltd, VRB  | 3.25% | 29/06/47        | €      | 11,810                 | 11,944,782         | 0.46              |
|  |       |                 |        |                        | 29,071,955         | 1.12              |
| <b>CHYPRE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Obligations internationales du gouvernement chypriote  | 3.88% | 06/05/22        | €      | 12,956                 | 14,624,463         | 0.56              |
| Obligations internationales du gouvernement chypriote  | 4.25% | 04/11/25        | €      | 3,124                  | 3,745,989          | 0.15              |
|  |       |                 |        |                        | 18,370,452         | 0.71              |
| <b>DANEMARK</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Orsted A/S, VRB  | 2.25% | 24/11/17^       | €      | 7,044                  | 7,145,833          | 0.27              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.00% | 31/12/49        | €      | 12,900                 | 14,325,644         | 0.55              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.38% | 31/12/49        | €      | 2,900                  | 3,278,812          | 0.13              |
| Electricite de France SA, VRB  | 6.00% | 31/12/49        | GBP    | 10,200                 | 12,292,191         | 0.47              |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE  | 0.00% | 26/05/20        | €      | 36,200                 | 36,237,487         | 1.40              |
|  |       |                 |        |                        | 66,134,134         | 2.55              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bayer AG, VRB  | 3.00% | 01/07/75        | €      | 15,015                 | 15,770,115         | 0.61              |
| Bundesobligation   | 0.00% | 17/04/20        | €      | 34,060                 | 34,533,718         | 1.33              |
| Bundesobligation   | 0.00% | 08/10/21        | €      | 116,650                | 118,354,058        | 4.56              |
| Bundesobligation   | 0.00% | 08/04/22        | €      | 80,450                 | 81,466,888         | 3.14              |
| Bundesrepublik Deutschland   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bundesanleihe  | 2.00% | 04/01/22        | €      | 27,104                 | 29,677,931         | 1.14              |
| Bundesrepublik Deutschland   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bundesanleihe  | 2.00% | 15/08/23        | €      | 4,800                  | 5,368,073          | 0.21              |
| Bundesrepublik Deutschland   |       |                 |        |                        |                    |                   |
| Bundesanleihe  | 1.00% | 15/08/25        | €      | 5,575                  | 5,935,219          | 0.23              |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ALLEMAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.50%       | 15/02/26               | €             | 35,820                        | 36,668,934                | 1.41                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.00%       | 15/08/26               | €             | 8,887                         | 8,672,593                 | 0.33                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.25%       | 15/02/27               | €             | 55,506                        | 54,988,579                | 2.12                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 0.50%       | 15/08/27               | €             | 182,000                       | 183,264,318               | 7.06                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 4.75%       | 04/07/28               | €             | 47,740                        | 68,590,445                | 2.64                     |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe  | 4.75%       | 04/07/34               | €             | 2,980                         | 4,772,160                 | 0.18                     |
| Deutsche Bank AG   | 1.00%       | 18/03/19               | €             | 60,400                        | 61,101,280                | 2.35                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>709,164,311</b>        | <b>27.31</b>             |
| <b>GRECE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%       | 30/01/33               | €             | 19,572                        | 18,381,958                | 0.71                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%       | 30/01/37               | €             | 22,035                        | 20,459,074                | 0.79                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.20%       | 30/01/42               | €             | 12,886                        | 11,958,516                | 0.46                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>50,799,548</b>         | <b>1.96</b>              |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%       | 27/10/27               | HUF           | 3,072,120                     | 10,701,842                | 0.41                     |
|  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ISLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement islandais  | 0.50%       | 20/12/22               | €             | 15,960                        | 16,103,900                | 0.62                     |
| Iceland Rikisbref  | 7.25%       | 26/10/22               | ISK           | 2,475,359                     | 22,024,793                | 0.85                     |
| Iceland Rikisbref  | 8.00%       | 12/06/25               | ISK           | 6,323,197                     | 60,770,423                | 2.34                     |
| Iceland Rikisbref  | 6.50%       | 24/01/31               | ISK           | 5,349,004                     | 49,039,903                | 1.89                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>147,939,019</b>        | <b>5.70</b>              |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 2.88%       | 08/07/21               | €             | 14,386                        | 15,704,117                | 0.60                     |
|  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 11,230                        | 12,230,144                | 0.47                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.00%       | 31/12/49               | €             | 10,220                        | 11,344,966                | 0.44                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 14,855                        | 18,118,395                | 0.70                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 6,110                         | 7,414,180                 | 0.28                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>49,107,685</b>         | <b>1.89</b>              |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB   | 5.84%       | 31/12/49               | GBP           | 7,155                         | 10,637,226                | 0.41                     |
|  |             |                        |               |                               |                           |                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>LETTONIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement letton   | 0.50%       | 15/12/20               | €             | 27,510                        | 28,047,122                | 1.08                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Telecom Italia Finance SA  | 7.75%       | 24/01/33               | €             | 12,278                        | 18,922,148                | 0.73                     |
| <b>MACEDOINE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine                                       | 3.98%       | 24/07/21               | €             | 17,831                        | 19,276,500                | 0.74                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.15%       | 28/03/27               | US\$          | 9,730                         | 8,423,336                 | 0.33                     |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.00%       | 15/03/15^^             | €             | 16,788                        | 16,200,420                | 0.62                     |
|  |             |                        |               |                               | 24,623,756                | 0.95                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 18,700                        | 19,494,350                | 0.75                     |
| PACCAR Financial Europe BV   | 0.13%       | 19/05/20               | €             | 21,120                        | 21,176,008                | 0.82                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%       | 31/12/49               | €             | 21,200                        | 21,166,129                | 0.82                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.50%       | 31/12/49               | €             | 3,853                         | 3,959,536                 | 0.15                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.70%       | 31/12/49               | €             | 8,400                         | 8,665,326                 | 0.33                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 31,480                        | 32,235,835                | 1.24                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 21,400                        | 22,645,815                | 0.87                     |
|  |             |                        |               |                               | 129,342,999               | 4.98                     |
| <b>RUSSIE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.40%       | 07/12/22               | RUB           | 1,500,000                     | 22,004,241                | 0.85                     |
| <b>SLOVAQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations du gouvernement slovaque   | 1.88%       | 09/03/37               | €             | 18,840                        | 19,738,299                | 0.76                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.95%       | 11/02/20               | €             | 49,458                        | 52,811,905                | 2.03                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 5.90%       | 28/05/30               | €             | 6,500                         | 7,198,458                 | 0.28                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.69%       | 28/10/34               | €             | 2,326                         | 2,350,474                 | 0.09                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.22%       | 26/04/35               | €             | 1,971                         | 1,949,713                 | 0.08                     |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 17,000                        | 18,454,634                | 0.71                     |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13%       | 31/12/49               | €             | 7,400                         | 7,585,000                 | 0.29                     |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 15,300                        | 17,425,170                | 0.67                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 22,600                        | 25,133,912                | 0.97                     |
|  |             |                        |               |                               | 132,909,266               | 5.12                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché €</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|---------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Credit Suisse AG   | 1.38%       | 29/11/19               | €             | 34,600                        | 35,582,761                | 1.37                     |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.63%       | 17/02/24               | €             | 19,400                        | 20,459,861                | 0.79                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Diageo Finance Plc   | 0.00%       | 17/11/20               | €             | 19,360                        | 19,320,191                | 0.74                     |
| HSBC Bank Plc  | 5.38%       | 22/08/33               | GBP           | 732                           | 1,092,907                 | 0.04                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 18,790                        | 19,999,042                | 0.77                     |
| Royal Bank of Scotland Group Plc, VRB  | 7.65%       | 31/12/49               | US\$          | 10,680                        | 11,620,074                | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 52,032,214                | 2.00                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                           |                          |
| AbbVie Inc   | 0.38%       | 18/11/19               | €             | 34,700                        | 34,921,500                | 1.35                     |
| AT&T Inc   | 3.15%       | 04/09/36               | €             | 22,200                        | 22,806,311                | 0.88                     |
| AT&T Inc   | 5.15%       | 14/02/50               | US\$          | 33,470                        | 28,238,640                | 1.09                     |
| Bank of America Corp   | 2.50%       | 27/07/20               | €             | 44,330                        | 47,108,748                | 1.81                     |
| Becton Dickinson & Co  | 0.37%       | 06/06/19               | €             | 38,610                        | 38,802,278                | 1.49                     |
| CBL & Associates LP  | 5.95%       | 15/12/26               | US\$          | 9,211                         | 7,132,969                 | 0.27                     |
| Citadel LP 144A  | 5.38%       | 17/01/23               | US\$          | 13,970                        | 11,988,614                | 0.46                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 5.00%       | 01/08/24               | US\$          | 5,347                         | 4,397,204                 | 0.17                     |
| DB Master Finance LLC 144A   | 4.03%       | 20/11/47               | US\$          | 13,490                        | 11,490,878                | 0.44                     |
| DCP Midstream LP, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 17,330                        | 14,352,669                | 0.55                     |
| Dell International LLC/EMC Corp 144A   | 8.35%       | 15/07/46               | US\$          | 10,680                        | 11,493,649                | 0.44                     |
| Discovery Communications LLC   | 2.20%       | 20/09/19               | US\$          | 5,250                         | 4,354,616                 | 0.17                     |
| Discovery Communications LLC   | 5.00%       | 20/09/37               | US\$          | 17,550                        | 15,219,760                | 0.59                     |
| Discovery Communications LLC   | 4.88%       | 01/04/43               | US\$          | 9,770                         | 8,173,872                 | 0.31                     |
| Dominion Energy Inc  | 2.58%       | 01/07/20               | US\$          | 15,210                        | 12,671,314                | 0.49                     |
| Enable Midstream Partners LP   | 4.40%       | 15/03/27               | US\$          | 10,696                        | 9,098,028                 | 0.35                     |
| General Motors Financial Co Inc, VRB   | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 10,205                        | 8,838,441                 | 0.34                     |
| Goldman Sachs Group Inc  | 2.63%       | 19/08/20               | €             | 56,100                        | 59,811,214                | 2.30                     |
| Hewlett Packard Enterprise Co  | 6.35%       | 15/10/45               | US\$          | 11,483                        | 10,167,095                | 0.39                     |
| Hewlett Packard Enterprise Co 144A   | 2.10%       | 04/10/19               | US\$          | 25,340                        | 20,963,581                | 0.81                     |
| HSBC Bank USA NA   | 5.63%       | 15/08/35               | US\$          | 5,340                         | 5,612,877                 | 0.22                     |
| Jefferies Group LLC  | 6.50%       | 20/01/43               | US\$          | 11,700                        | 11,553,371                | 0.45                     |
| Morgan Stanley, FRB  | 0.05%       | 09/11/21               | €             | 34,992                        | 35,076,390                | 1.35                     |
| Motorola Solutions Inc   | 5.50%       | 01/09/44               | US\$          | 4,920                         | 4,189,445                 | 0.16                     |
| Plains All American Pipeline LP, VRB   | 6.13%       | 31/12/49               | US\$          | 15,764                        | 13,141,043                | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | 451,604,507               | 17.39                    |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                           |                          |
| Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé      |             |                        |               |                               | 2,174,196,698             | 83.73                    |
|  |             |                        |               |                               | 2,174,196,698             | 83.73                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre                                      | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché €   | % des actifs nets |
|---|-------|-----------------|--------|------------------------|----------------------|-------------------|
| <b>Autres titres</b>                                      |       |                 |        |                        |                      |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>  |       |                 |        |                        |                      |                   |
| <b>CANADA</b>   |       |                 |        |                        |                      |                   |
| Fairfax Financial Holdings Ltd                            | 4.70% | 16/12/26        | CAD    | 16,170                 | 11,127,623           | 0.43              |
|   |       |                 |        |                        | <hr/>                | <hr/>             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>                                  |       |                 |        |                        | <b>11,127,623</b>    | <b>0.43</b>       |
| <b>Total Autres titres</b>                                |       |                 |        |                        | <hr/>                | <hr/>             |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 2,125,921,097€) |       |                 |        |                        | <b>2,185,324,321</b> | <b>84.16</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                        |       |                 |        |                        | <hr/>                | <hr/>             |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                 |       |                 |        |                        | <b>411,398,735</b>   | <b>15.84</b>      |
|   |       |                 |        |                        | <hr/>                | <hr/>             |
|   |       |                 |        |                        | <b>2,596,723,056</b> | <b>100.00</b>     |
| <hr/>   |       |                 |        |                        |                      |                   |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

^ La date d'échéance est le 24 novembre 2017

^^ La date d'échéance est le 15 mars 2115

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35        | US\$   | 1,927                  | 200,899               | 0.32              |
| Banco Hipotecario SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 25.94% | 07/11/22        | ARS    | 5,260                  | 288,657               | 0.46              |
| Banco Macro SA   | 17.50% | 08/05/22        | ARS    | 3,040                  | 154,355               | 0.24              |
| Empresa Distribuidora Y Comercializadora Norte   | 9.75%  | 25/10/22        | US\$   | 352                    | 387,640               | 0.62              |
| Generacion Mediterranea SA/Generacion Frias  | 9.63%  | 27/07/23        | US\$   | 380                    | 425,652               | 0.68              |
| SA/Central Termica Roca SA   | 9.63%  | 27/07/23        | US\$   | 280                    | 313,639               | 0.50              |
| Pampa Energia SA   | 7.50%  | 24/01/27        | US\$   | 770                    | 846,107               | 1.35              |
| Provincia de Buenos Aires  | 9.13%  | 16/03/24        | US\$   | 267                    | 313,284               | 0.50              |
| Provincia de Cordoba   | 7.13%  | 10/06/21        | US\$   | 590                    | 638,110               | 1.02              |
| Tarjeta Naranja SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 24.71% | 11/04/22        | US\$   | 306                    | 297,585               | 0.47              |
| Tecpetrol SA   | 4.88%  | 12/12/22        | US\$   | 780                    | 777,270               | 1.24              |
| YPF SA   | 16.50% | 09/05/22        | ARS    | 6,280                  | 313,792               | 0.50              |
| YPF SA   | 8.75%  | 04/04/24        | US\$   | 376                    | 432,776               | 0.69              |
| YPF SA   | 6.95%  | 21/07/27        | US\$   | 627                    | 668,539               | 1.07              |
| YPF SA   | 7.00%  | 15/12/47        | US\$   | 710                    | 706,805               | 1.13              |
|  |        |                 |        |                        | 6,765,110             | 10.79             |
| <b>AUTRICHE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Eldorado International Finance GmbH  | 8.63%  | 16/06/21        | US\$   | 290                    | 300,150               | 0.48              |
| <b>BERMUDES</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Digicel Group Ltd  | 8.25%  | 30/09/20        | US\$   | 707                    | 698,162               | 1.12              |
| Digicel Ltd  | 6.00%  | 15/04/21        | US\$   | 520                    | 513,500               | 0.82              |
| Geopark Ltd  | 6.50%  | 21/09/24        | US\$   | 530                    | 546,563               | 0.87              |
|  |        |                 |        |                        | 1,758,225             | 2.81              |
| <b>BRESIL</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco do Brasil SA, VRB  | 9.00%  | 31/12/49        | US\$   | 2,300                  | 2,484,000             | 3.96              |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%  | 05/12/24        | US\$   | 1,140                  | 1,229,775             | 1.96              |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13%  | 31/12/49        | US\$   | 440                    | 444,400               | 0.71              |
| Samarco Mineracao SA <sup>±Ω</sup>   | 4.13%  | 01/11/22        | US\$   | 640                    | 438,720               | 0.70              |
| Samarco Mineracao SA <sup>±Ω</sup>   | 5.75%  | 24/10/23        | US\$   | 205                    | 140,425               | 0.23              |
| Telemar Norte Leste SA <sup>±</sup>  | 5.13%  | 15/12/17        | €      | 460                    | 243,042               | 0.39              |
|  |        |                 |        |                        | 4,980,362             | 7.95              |
| <b>CANADA</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| First Quantum Minerals Ltd   | 7.00%  | 15/02/21        | US\$   | 1,185                  | 1,232,400             | 1.97              |
| First Quantum Minerals Ltd   | 7.25%  | 01/04/23        | US\$   | 610                    | 654,987               | 1.04              |
| First Quantum Minerals Ltd   | 7.50%  | 01/04/25        | US\$   | 200                    | 217,370               | 0.35              |
| Stoneway Capital Corp  | 10.00% | 01/03/27        | US\$   | 320                    | 341,853               | 0.54              |
| Stoneway Capital Corp  | 10.00% | 01/03/27        | US\$   | 200                    | 213,250               | 0.34              |
|  |        |                 |        |                        | 2,659,860             | 4.24              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| China Evergrande Group   | 7.00%  | 23/03/20        | US\$   | 380                    | 390,333               | 0.62              |
| China Evergrande Group   | 8.25%  | 23/03/22        | US\$   | 250                    | 265,312               | 0.43              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ILES CAIMANS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| China Evergrande Group   | 7.50%       | 28/06/23               | US\$          | 610                           | 621,437                      | 0.99                     |
| China Evergrande Group   | 8.75%       | 28/06/25               | US\$          | 1,180                         | 1,223,513                    | 1.95                     |
| CSN Islands XI Corp  | 6.88%       | 21/09/19               | US\$          | 330                           | 313,500                      | 0.50                     |
| Gol Finance Inc  | 7.00%       | 31/01/25               | US\$          | 650                           | 639,437                      | 1.02                     |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 8.50%       | 30/06/22               | US\$          | 1,085                         | 1,052,450                    | 1.68                     |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 9.38%       | 30/06/24               | US\$          | 843                           | 822,979                      | 1.31                     |
| VLL International Inc  | 7.38%       | 18/06/22               | US\$          | 250                           | 277,500                      | 0.44                     |
| VLL International Inc  | 5.75%       | 28/11/24               | US\$          | 410                           | 416,099                      | 0.67                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>6,022,560</b>             | <b>9.61</b>              |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Colombia Telecommunicaciones SA ESP, VRB   | 8.50%       | 31/12/49               | US\$          | 700                           | 752,500                      | 1.20                     |
| <b>CURAÇAO</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Teva Pharmaceutical Finance Co BV  | 3.65%       | 10/11/21               | US\$          | 117                           | 112,109                      | 0.18                     |
| <b>CHYPRE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| O1 Properties Finance Plc  | 8.25%       | 27/09/21               | US\$          | 620                           | 509,175                      | 0.81                     |
| <b>GEORGIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| BGEO Group JSC   | 6.00%       | 26/07/23               | US\$          | 450                           | 469,688                      | 0.75                     |
| <b>INDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Indiabulls Housing Finance Ltd   | 8.57%       | 15/10/19               | INR           | 20,000                        | 314,020                      | 0.50                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%       | 11/12/20               | IDR           | 2,000,000                     | 149,615                      | 0.24                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc, VRB   | 8.00%       | 31/12/49               | US\$          | 780                           | 827,775                      | 1.32                     |
| C&W Senior Financing   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Designated Activity Co Gazprombank OJSC Via GBP  | 6.88%       | 15/09/27               | US\$          | 840                           | 879,900                      | 1.40                     |
| Eurobond Finance Plc, VRB  | 7.88%       | 31/12/49               | US\$          | 280                           | 280,350                      | 0.45                     |
| VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC, VRB   | 9.50%       | 31/12/49               | US\$          | 1,048                         | 1,161,970                    | 1.86                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>3,149,995</b>             | <b>5.03</b>              |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Kazkommertsbank JSC  | 5.50%       | 21/12/22               | US\$          | 1,113                         | 1,114,891                    | 1.78                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aegea Finance Sarl   | 5.75%       | 10/10/24               | US\$          | 500                           | 508,125                      | 0.81                     |
| Altice Financing SA  | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 550                           | 587,125                      | 0.94                     |
| CSN Resources SA   | 6.50%       | 21/07/20               | US\$          | 340                           | 320,025                      | 0.51                     |
| Minerva Luxembourg SA, VRB   | 8.75%       | 31/12/49               | US\$          | 859                           | 907,319                      | 1.45                     |
| Rumo Luxembourg Sarl   | 7.38%       | 09/02/24               | US\$          | 430                           | 464,400                      | 0.74                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>2,786,994</b>             | <b>4.45</b>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MAURICE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| HTA Group Ltd  | 9.13%       | 08/03/22               | US\$          | 600                           | 645,750                      | 1.03                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alpha Holding SA de CV   | 10.00%      | 19/12/22               | US\$          | 570                           | 556,676                      | 0.89                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 350                           | 369,268                      | 0.59                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 7.63%       | 31/12/49               | US\$          | 570                           | 625,575                      | 1.00                     |
| Cemex SAB de CV  | 7.75%       | 16/04/26               | US\$          | 270                           | 306,787                      | 0.49                     |
| Cydsa SAB de CV  | 6.25%       | 04/10/27               | US\$          | 480                           | 486,000                      | 0.77                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,344,306                    | 3.74                     |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Energy Resources LLC, PIK Trade & Development Bank of Mongolia LLC   | 0.00%       | 31/12/49               | US\$          | 93                            | 52,105                       | 0.08                     |
|  | 9.38%       | 19/05/20               | US\$          | 410                           | 449,719                      | 0.72                     |
|  |             |                        |               |                               | 501,824                      | 0.80                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ajecorp BV   | 6.50%       | 14/05/22               | US\$          | 620                           | 547,925                      | 0.87                     |
| CIMPOR Financial Operations BV   | 5.75%       | 17/07/24               | US\$          | 430                           | 418,713                      | 0.67                     |
| IHS Netherlands Holdco BV  | 9.50%       | 27/10/21               | US\$          | 700                           | 754,425                      | 1.20                     |
| Jababeka International BV  | 6.50%       | 05/10/23               | US\$          | 650                           | 672,766                      | 1.07                     |
| Metinvest BV, PIK  | 9.37%       | 31/12/21               | US\$          | 671                           | 703,189                      | 1.12                     |
| Nostrum Oil & Gas Finance BV   | 8.00%       | 25/07/22               | US\$          | 460                           | 478,400                      | 0.76                     |
| Oi Brasil Holdings Coöperatief UA *  | 5.75%       | 10/02/22               | US\$          | 200                           | 85,875                       | 0.14                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 5.38%       | 27/01/21               | US\$          | 994                           | 1,037,487                    | 1.66                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.38%       | 23/05/21               | US\$          | 994                           | 1,138,130                    | 1.82                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.75%       | 27/01/41               | US\$          | 720                           | 723,600                      | 1.16                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.85%       | 05/06/15^              | US\$          | 1,420                         | 1,368,525                    | 2.18                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.20%       | 21/07/21               | US\$          | 95                            | 87,217                       | 0.14                     |
| VTR Finance BV   | 6.88%       | 15/01/24               | US\$          | 732                           | 774,090                      | 1.24                     |
|  |             |                        |               |                               | 8,790,342                    | 14.03                    |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Access Bank Plc  | 10.50%      | 19/10/21               | US\$          | 540                           | 609,525                      | 0.97                     |
| Access Bank Plc, VRB   | 9.25%       | 24/06/21               | US\$          | 460                           | 471,500                      | 0.75                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.63%       | 28/11/47               | US\$          | 370                           | 397,750                      | 0.63                     |
| United Bank for Africa Plc   | 7.75%       | 08/06/22               | US\$          | 700                           | 724,938                      | 1.16                     |
| Zenith Bank Plc  | 7.38%       | 30/05/22               | US\$          | 400                           | 418,000                      | 0.67                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,621,713                    | 4.18                     |
| <b>PANAMA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Avianca Holdings SA/Avianca Leasing LLC/Grupo Taca Holdings Ltd  | 8.38%       | 10/05/20               | US\$          | 400                           | 404,500                      | 0.65                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SINGAPOUR</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Indika Energy Capital III Pte Ltd  | 5.88%       | 09/11/24               | US\$          | 460                           | 461,725                      | 0.74                     |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Akbank Turk AS, VRB  | 7.20%       | 16/03/27               | US\$          | 1,250                         | 1,317,188                    | 2.10                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 7.38%       | 07/03/18               | TRY           | 740                           | 193,470                      | 0.31                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 11.50%      | 12/11/21               | TRY           | 1,000                         | 243,433                      | 0.39                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS, VRB  | 6.13%       | 24/05/27               | US\$          | 660                           | 660,000                      | 1.05                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 6.13%       | 25/04/24               | US\$          | 930                           | 940,463                      | 1.50                     |
| Turkiye Is Bankasi, VRB  | 7.00%       | 29/06/28               | US\$          | 680                           | 682,550                      | 1.09                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 13.13%      | 10/06/20               | TRY           | 1,880                         | 476,376                      | 0.76                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 5.85%       | 21/06/24               | US\$          | 330                           | 330,412                      | 0.53                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS, VRB  | 8.50%       | 09/03/26               | US\$          | 440                           | 471,900                      | 0.75                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,315,792                    | 8.48                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| DTEK Finance Plc, PIK  | 10.75%      | 31/12/24               | US\$          | 310                           | 330,537                      | 0.53                     |
| Liquid Telecommunications Financing Plc  | 8.50%       | 13/07/22               | US\$          | 1,030                         | 1,090,513                    | 1.74                     |
| State Savings Bank of Ukraine  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Via SSB #1 Plc, S/U  | 9.38%       | 10/03/23               | US\$          | 1,030                         | 1,102,744                    | 1.76                     |
| Tullow Oil Plc   | 6.25%       | 15/04/22               | US\$          | 1,040                         | 1,045,200                    | 1.67                     |
| Vedanta Resources Plc  | 6.13%       | 09/08/24               | US\$          | 610                           | 623,725                      | 0.99                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,192,719                    | 6.69                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Citgo Holding Inc  | 10.75%      | 15/02/20               | US\$          | 553                           | 593,092                      | 0.95                     |
| Rio Oil Finance Trust Series 2014-3  | 9.75%       | 06/01/27               | US\$          | 810                           | 878,858                      | 1.40                     |
| Stillwater Mining Co   | 6.13%       | 27/06/22               | US\$          | 280                           | 285,075                      | 0.46                     |
| Stillwater Mining Co   | 7.13%       | 27/06/25               | US\$          | 310                           | 322,594                      | 0.51                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,079,619                    | 3.32                     |
| <b>TOTAL BONDS</b>   |             |                        |               |                               | <b>59,203,544</b>            | <b>94.48</b>             |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Frontera Energy Corp   |             |                        | US\$          | 1                             | 32,172                       | 0.05                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Urbi Desarrollos Urbanos SAB de CV   |             |                        | MXN           | 191                           | 56,686                       | 0.09                     |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Mongolian Mining Corp  |             |                        | HKD           | 635                           | 17,054                       | 0.03                     |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               | <b>105,912</b>               | <b>0.17</b>              |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>59,309,456</b>            | <b>94.65</b>             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre               | Taux | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|------------------------------------|------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Autres titres</b>               |      |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>WARRANTS</b>                    |      |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>MEXIQUE</b>                     |      |                 |        |                        |                       |                   |
| Urbi Warrant                       |      |                 | MXN    | 109                    | 14,568                | 0.02              |
|                                    |      |                 |        |                        | <b>14,568</b>         | <b>0.02</b>       |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>              |      |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |      |                 |        |                        | <b>14,568</b>         | <b>0.02</b>       |
| <b>Total Autres titres</b>         |      |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |      |                 |        |                        | <b>14,568</b>         | <b>0.02</b>       |
| <b>Total des investissements</b>   |      |                 |        |                        |                       |                   |
| <i>(Coût 57,986,327 US\$)</i>      |      |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |      |                 |        |                        | <b>59,324,024</b>     | <b>94.67</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b> |      |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |      |                 |        |                        | <b>3,342,138</b>      | <b>5.33</b>       |
| <b>Actifs nets totaux</b>          |      |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |      |                 |        |                        | <b>62,666,162</b>     | <b>100.00</b>     |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

PIK - Paiement en nature

S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

± Titre en défaut

^ La date d'échéance est le 5 juin 2115

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>BERMUDES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Kunlun Energy Co Ltd   | 1.63% | 25/07/19        | CNH    | 2,000                  | 362,020               | 0.99              |
| Ship Finance International Ltd   | 5.75% | 15/10/21        | US\$   | 168                    | 180,921               | 0.49              |
|  |       |                 |        |                        | <u>542,941</u>        | <u>1.48</u>       |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| China Yangtze Power International BVI 2 Ltd  | 0.00% | 09/11/21        | €      | 300                    | 382,575               | 1.04              |
| Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd   | 0.00% | 09/08/21        | US\$   | 718                    | 706,569               | 1.93              |
|  |       |                 |        |                        | <u>1,089,144</u>      | <u>2.97</u>       |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| AYC Finance Ltd  | 0.50% | 02/05/19        | US\$   | 200                    | 226,546               | 0.62              |
| China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd   | 0.00% | 05/01/23        | US\$   | 400                    | 420,998               | 1.15              |
| ENN Energy Holdings Ltd  | 0.00% | 26/02/18        | US\$   | 250                    | 295,639               | 0.80              |
| Harvest International Co   | 0.00% | 21/11/22        | HKD    | 4,000                  | 508,656               | 1.38              |
| Semiconductor Manufacturing International Corp   | 0.00% | 07/07/22        | US\$   | 250                    | 364,078               | 0.99              |
| Zhen Ding Technology Holding Ltd   | 0.00% | 26/06/19        | US\$   | 200                    | 204,150               | 0.56              |
|  |       |                 |        |                        | <u>2,020,067</u>      | <u>5.50</u>       |
| <b>CHINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| China Railway Construction Corp Ltd  | 0.00% | 29/01/21        | US\$   | 250                    | 265,280               | 0.72              |
| China Railway Construction Corp Ltd  | 1.50% | 21/12/21        | CNY    | 4,000                  | 583,845               | 1.59              |
| CRRC Corp Ltd  | 0.00% | 05/02/21        | US\$   | 500                    | 532,750               | 1.45              |
| Zhejiang Expressway Co Ltd   | 0.00% | 21/04/22        | €      | 100                    | 117,753               | 0.32              |
|  |       |                 |        |                        | <u>1,499,628</u>      | <u>4.08</u>       |
| <b>CHYPRE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Abigrove Ltd   | 0.50% | 29/04/21        | US\$   | 200                    | 283,650               | 0.77              |
|  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE <sup>Ω</sup>   | 0.00% | 16/02/21        | US\$   | 379                    | 464,411               | 1.26              |
| TOTAL SA   | 0.50% | 02/12/22        | US\$   | 1,000                  | 1,040,000             | 2.83              |
| Unibail-Rodamco SE   | 0.00% | 01/07/21        | €      | 1                      | 542,221               | 1.48              |
| Vinci SA   | 0.38% | 16/02/22        | US\$   | 200                    | 224,175               | 0.61              |
|  |       |                 |        |                        | <u>2,270,807</u>      | <u>6.18</u>       |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Bayer AG   | 0.05% | 15/06/20        | €      | 400                    | 585,928               | 1.60              |
| Deutsche Post AG   | 0.60% | 06/12/19        | €      | 300                    | 699,737               | 1.90              |
| Deutsche Wohnen SE   | 0.33% | 26/07/24        | €      | 800                    | 1,018,432             | 2.77              |
| Deutsche Wohnen SE   | 0.60% | 05/01/26        | €      | 200                    | 245,924               | 0.67              |
| Fresenius SE & Co KGaA   | 0.00% | 24/09/19        | €      | 200                    | 323,764               | 0.88              |
| Fresenius SE & Co KGaA   | 0.00% | 31/01/24        | €      | 500                    | 604,753               | 1.65              |
| LEG Immobilien AG  | 0.50% | 01/07/21        | €      | 200                    | 430,325               | 1.17              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ALLEMAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Symrise AG   | 0.24%       | 20/06/24               | €             | 100                           | 134,850                      | 0.37                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,043,713                    | 11.01                    |
| <b>HONG KONG</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bagan Capital Ltd  | 0.00%       | 23/09/21               | US\$          | 498                           | 524,083                      | 1.43                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Magyar Nemzeti Vagyonkezelo Zrt  | 3.38%       | 02/04/19               | €             | 400                           | 569,710                      | 1.55                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Snam SpA   | 0.00%       | 20/03/22               | €             | 300                           | 373,659                      | 1.02                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>JAPON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| AEON Financial Service Co Ltd  | 0.00%       | 13/09/19               | JPY           | 9,000                         | 88,488                       | 0.24                     |
| ANA Holdings Inc   | 0.00%       | 19/09/24               | JPY           | 30,000                        | 289,113                      | 0.79                     |
| Chugoku Electric Power Co Inc  | 0.00%       | 25/03/20               | JPY           | 20,000                        | 176,076                      | 0.48                     |
| Ezaki Glico Co Ltd   | 0.00%       | 30/01/24               | JPY           | 10,000                        | 94,082                       | 0.26                     |
| Gunma Bank Ltd   | 0.00%       | 11/10/19               | US\$          | 300                           | 314,100                      | 0.86                     |
| Kansai Paint Co Ltd  | 0.00%       | 17/06/22               | JPY           | 30,000                        | 295,571                      | 0.80                     |
| Kyushu Electric Power Co Inc   | 0.00%       | 31/03/22               | JPY           | 40,000                        | 361,813                      | 0.98                     |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp  | 0.00%       | 30/03/22               | JPY           | 20,000                        | 200,036                      | 0.54                     |
| Mitsubishi Chemical Holdings Corp  | 0.00%       | 29/03/24               | JPY           | 20,000                        | 204,430                      | 0.56                     |
| Sony Corp  | 0.00%       | 30/09/22               | JPY           | 70,000                        | 765,464                      | 2.08                     |
| Takashimaya Co Ltd   | 0.00%       | 11/12/20               | JPY           | 20,000                        | 191,255                      | 0.52                     |
| Terumo Corp  | 0.00%       | 06/12/21               | JPY           | 20,000                        | 248,247                      | 0.68                     |
| Tohoku Electric Power Co Inc   | 0.00%       | 03/12/20               | JPY           | 50,000                        | 443,853                      | 1.21                     |
| Yamada Denki Co Ltd  | 0.00%       | 28/06/19               | JPY           | 20,000                        | 210,170                      | 0.57                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,882,698                    | 10.57                    |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Derwent London Capital No 2 Jersey Ltd   | 1.13%       | 24/07/19               | GBP           | 100                           | 144,225                      | 0.39                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| APERAM SA  | 0.63%       | 08/07/21               | US\$          | 200                           | 261,000                      | 0.71                     |
| Grand City Properties SA   | 0.25%       | 02/03/22               | €             | 200                           | 238,623                      | 0.65                     |
|  |             |                        |               |                               | 499,623                      | 1.36                     |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cahaya Capital Ltd   | 0.00%       | 18/09/21               | US\$          | 443                           | 443,111                      | 1.21                     |
| Indah Capital Ltd  | 0.00%       | 24/10/18               | SGD           | 600                           | 465,018                      | 1.26                     |
|  |             |                        |               |                               | 908,129                      | 2.47                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Siemens Financieringsmaatschappij NV   | 1.65%       | 16/08/19               | US\$          | 750                           | 892,582                      | 2.43                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| STMicroelectronics NV  | 0.00%       | 03/07/22               | US\$          | 400                           | 493,200                      | 1.34                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,385,782                    | 3.77                     |
| <b>NORVEGE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Marine Harvest ASA   | 0.13%       | 05/11/20               | €             | 100                           | 135,120                      | 0.37                     |
| Telenor East Holding II AS   | 0.25%       | 20/09/19               | US\$          | 400                           | 424,500                      | 1.15                     |
|  |             |                        |               |                               | 559,620                      | 1.52                     |
| <b>SINGAPOUR</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| CapitaLand Ltd   | 2.80%       | 08/06/25               | SGD           | 1,000                         | 747,812                      | 2.04                     |
| Suntec Real Estate Investment Trust  | 1.75%       | 30/11/24               | SGD           | 250                           | 190,448                      | 0.52                     |
|  |             |                        |               |                               | 938,260                      | 2.56                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Telefonica Participaciones SAU   | 0.00%       | 09/03/21               | €             | 500                           | 596,497                      | 1.62                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TAIWAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd <sup>Ω</sup>   | 0.00%       | 06/11/22               | US\$          | 400                           | 398,400                      | 1.08                     |
| Siliconware Precision Industries Co Ltd  | 0.00%       | 31/10/19               | US\$          | 250                           | 294,343                      | 0.80                     |
| United Microelectronics Corp   | 0.00%       | 18/05/20               | US\$          | 200                           | 214,975                      | 0.59                     |
|  |             |                        |               |                               | 907,718                      | 2.47                     |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aabar Investments PJSC   | 0.50%       | 27/03/20               | €             | 400                           | 440,694                      | 1.20                     |
| DP World Ltd   | 1.75%       | 19/06/24               | US\$          | 600                           | 630,372                      | 1.72                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,071,066                    | 2.92                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| BP Capital Markets Plc   | 1.00%       | 28/04/23               | GBP           | 400                           | 667,782                      | 1.82                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Anthem Inc   | 2.75%       | 15/10/42               | US\$          | 245                           | 757,516                      | 2.06                     |
| Ares Capital Corp  | 4.38%       | 15/01/19               | US\$          | 330                           | 337,425                      | 0.92                     |
| BioMarin Pharmaceutical Inc  | 0.60%       | 01/08/24               | US\$          | 150                           | 149,950                      | 0.41                     |
| Blackhawk Network Holdings Inc   | 1.50%       | 15/01/22               | US\$          | 140                           | 143,186                      | 0.39                     |
| Citrix Systems Inc   | 0.50%       | 15/04/19               | US\$          | 910                           | 1,181,781                    | 3.22                     |
| Illumina Inc   | 0.00%       | 15/06/19               | US\$          | 680                           | 741,084                      | 2.02                     |
| Intel Corp   | 3.25%       | 01/08/39               | US\$          | 623                           | 1,391,593                    | 3.79                     |
| Macquarie Infrastructure Corp  | 2.88%       | 15/07/19               | US\$          | 280                           | 289,873                      | 0.79                     |
| Microchip Technology Inc   | 1.63%       | 15/02/25               | US\$          | 200                           | 342,875                      | 0.93                     |
| Novellus Systems Inc   | 2.63%       | 15/05/41               | US\$          | 230                           | 1,267,487                    | 3.45                     |
| ON Semiconductor Corp  | 1.00%       | 01/12/20               | US\$          | 250                           | 319,287                      | 0.87                     |
| Priceline Group Inc  | 1.00%       | 15/03/18               | US\$          | 590                           | 1,086,503                    | 2.96                     |
| Red Hat Inc  | 0.25%       | 01/10/19               | US\$          | 415                           | 684,999                      | 1.86                     |
| Salesforce.com Inc   | 0.25%       | 01/04/18               | US\$          | 150                           | 231,187                      | 0.63                     |
| ServiceNow Inc   | 0.00%       | 01/11/18               | US\$          | 100                           | 177,062                      | 0.48                     |
| Starwood Property Trust Inc  | 4.38%       | 01/04/23               | US\$          | 168                           | 170,520                      | 0.46                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| TESARO Inc   | 3.00% | 01/10/21        | US\$   | 45                     | 112,669               | 0.31              |
|  |       |                 |        |                        | 9,384,997             | 25.55             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b>34,163,799</b>     | <b>93.01</b>      |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        | <b>34,163,799</b>     | <b>93.01</b>      |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 30,111,484 US\$)   |       |                 |        |                        | <b>34,163,799</b>     | <b>93.01</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |       |                 |        |                        | <b>2,568,075</b>      | <b>6.99</b>       |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |       |                 |        |                        | <b>36,731,874</b>     | <b>100.00</b>     |

Glossaire :

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Boral Finance Pty Ltd 144A   | 3.75% | 01/05/28        | US\$   | 3,360                  | 3,384,233             | 0.22              |
| Macquarie Group Ltd 144A   | 3.00% | 03/12/18        | US\$   | 7,265                  | 7,316,595             | 0.48              |
| Origin Energy Finance Ltd, VRB   | 7.88% | 16/06/71        | €      | 10,850                 | 13,476,241            | 0.88              |
|  |       |                 |        |                        | 24,177,069            | 1.58              |
| <b>BERMUDES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Enstar Group Ltd   | 4.50% | 10/03/22        | US\$   | 5,580                  | 5,709,556             | 0.37              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco BTG Pactual SA 144A  | 5.50% | 31/01/23        | US\$   | 7,150                  | 7,138,917             | 0.46              |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 3,810                  | 3,812,858             | 0.25              |
|  |       |                 |        |                        | 10,951,775            | 0.71              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Alimentation Couche-Tard Inc 144A  | 4.50% | 26/07/47        | US\$   | 3,790                  | 3,979,070             | 0.26              |
| Cenovus Energy Inc   | 4.25% | 15/04/27        | US\$   | 7,200                  | 7,198,721             | 0.47              |
| Cenovus Energy Inc   | 5.20% | 15/09/43        | US\$   | 7,400                  | 7,538,559             | 0.49              |
| Vale Canada Ltd  | 7.20% | 15/09/32        | US\$   | 4,920                  | 5,559,600             | 0.37              |
|  |       |                 |        |                        | 24,275,950            | 1.59              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.00% | 06/12/37        | US\$   | 2,862                  | 2,960,516             | 0.19              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.20% | 06/12/47        | US\$   | 4,242                  | 4,424,970             | 0.29              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40% | 06/12/57        | US\$   | 3,670                  | 3,832,014             | 0.25              |
| METAL 2017-1 LLC 144A  | 4.58% | 15/10/42        | US\$   | 14,332                 | 14,350,166            | 0.94              |
| XLIT Ltd   | 5.50% | 31/03/45        | US\$   | 7,519                  | 8,067,384             | 0.53              |
| XLIT Ltd, VRB  | 3.25% | 29/06/47        | €      | 4,530                  | 5,501,704             | 0.36              |
|  |       |                 |        |                        | 39,136,754            | 2.56              |
| <b>COLOMBIE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Bancolombia SA, VRB  | 4.88% | 18/10/27        | US\$   | 8,420                  | 8,350,114             | 0.55              |
| <b>DANEMARK</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Orsted, VRB  | 2.25% | 24/11/17^       | €      | 3,852                  | 4,692,351             | 0.31              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Banque Federative du Credit Mutuel SA 144A   | 2.75% | 22/01/19        | US\$   | 13,200                 | 13,286,282            | 0.87              |
| Credit Agricole Assurances SA, VRB   | 4.75% | 27/09/48        | €      | 5,700                  | 8,154,609             | 0.53              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.38% | 31/12/49        | €      | 6,600                  | 8,960,520             | 0.58              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.88% | 31/12/49        | GBP    | 3,200                  | 4,526,301             | 0.30              |
| Electricite de France SA, VRB  | 6.00% | 31/12/49        | GBP    | 3,700                  | 5,354,286             | 0.35              |
| TDF Infrastructure SAS   | 2.50% | 07/04/26        | €      | 8,800                  | 11,077,033            | 0.72              |
|  |       |                 |        |                        | 51,359,031            | 3.35              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 1.75% | 15/02/24        | €      | 6,250                  | 8,321,907             | 0.54              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 0.00% | 15/08/26        | €      | 6,110                  | 7,159,665             | 0.47              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ALLEMAGNE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Deutsche Bank AG   | 2.50%       | 13/02/19               | US\$          | 28,621                        | 28,638,044                   | 1.87                     |
| Deutsche Bank AG   | 2.85%       | 10/05/19               | US\$          | 46,349                        | 46,564,013                   | 3.04                     |
| Deutsche Bank AG, VRB  | 4.88%       | 01/12/32               | US\$          | 11,710                        | 11,656,224                   | 0.76                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>102,339,853</u>           | <u>6.68</u>              |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bank of Ireland Group Plc, VRB   | 4.13%       | 19/09/27               | US\$          | 5,520                         | 5,512,169                    | 0.36                     |
| Roadster Finance Designated Activity Co  | 1.63%       | 09/12/24               | €             | 3,850                         | 4,602,634                    | 0.30                     |
| Roadster Finance Designated Activity Co  | 2.38%       | 08/12/27               | €             | 3,850                         | 4,602,520                    | 0.30                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>14,717,323</u>            | <u>0.96</u>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 6,290                         | 8,225,705                    | 0.54                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 7,100                         | 10,398,630                   | 0.68                     |
| Intesa Sanpaolo SpA 144A   | 5.71%       | 15/01/26               | US\$          | 7,085                         | 7,498,318                    | 0.49                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 3,800                         | 5,537,021                    | 0.36                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>31,659,674</u>            | <u>2.07</u>              |
| <b>JAPON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd 144A  | 2.70%       | 09/09/18               | US\$          | 9,658                         | 9,697,143                    | 0.63                     |
| Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd 144A  | 2.15%       | 14/09/18               | US\$          | 12,880                        | 12,877,663                   | 0.84                     |
| Mizuho Bank Ltd 144A   | 2.15%       | 20/10/18               | US\$          | 3,682                         | 3,680,817                    | 0.24                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>26,255,623</u>            | <u>1.71</u>              |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| AA Bond Co Ltd   | 2.88%       | 31/01/22               | GBP           | 10,284                        | 14,041,225                   | 0.92                     |
| HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB   | 5.84%       | 31/12/49               | GBP           | 3,898                         | 6,958,751                    | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>20,999,976</u>            | <u>1.37</u>              |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Allergan Funding SCS   | 2.35%       | 12/03/18               | US\$          | 14,394                        | 14,398,745                   | 0.94                     |
| Allergan Funding SCS   | 2.13%       | 01/06/29               | €             | 5,540                         | 6,682,994                    | 0.44                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>21,081,739</u>            | <u>1.38</u>              |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Trust F/1401   | 6.95%       | 30/01/44               | US\$          | 4,260                         | 4,653,446                    | 0.30                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 6,200                         | 7,761,212                    | 0.51                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%       | 31/12/49               | €             | 10,400                        | 12,468,367                   | 0.81                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 7,700                         | 9,784,431                    | 0.64                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>30,014,010</u>            | <u>1.96</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PORTEGAL</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A   | 2.88%       | 15/10/25               | €             | 0*                            | 0                            | 0.00                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 15,400                        | 20,074,646                   | 1.31                     |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13%       | 31/12/49               | €             | 3,000                         | 3,692,460                    | 0.24                     |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 3,500                         | 4,786,569                    | 0.31                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 4,800                         | 6,410,082                    | 0.42                     |
| FCC Aqualia SA   | 2.63%       | 08/06/27               | €             | 10,320                        | 12,811,512                   | 0.84                     |
|  |             |                        |               |                               | 47,775,269                   | 3.12                     |
| <b>SUEDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Akelius Residential Property AB  | 1.75%       | 07/02/25               | €             | 5,800                         | 7,068,075                    | 0.46                     |
| Fastighets AB Balder   | 1.88%       | 23/01/26               | €             | 5,900                         | 7,142,400                    | 0.47                     |
|  |             |                        |               |                               | 14,210,475                   | 0.93                     |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Credit Suisse Group AG 144A  | 4.28%       | 09/01/28               | US\$          | 4,835                         | 5,064,440                    | 0.33                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Barclays Plc   | 4.84%       | 09/05/28               | US\$          | 4,770                         | 4,985,232                    | 0.32                     |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%       | 31/12/49               | GBP           | 3,600                         | 5,332,312                    | 0.35                     |
| Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB  | 1.76%       | 30/06/50               | €             | 1,860                         | 2,277,264                    | 0.15                     |
| Channel Link Enterprises Finance Plc, VRB  | 2.71%       | 30/06/50               | €             | 4,680                         | 5,833,456                    | 0.38                     |
| HSBC Bank Plc  | 5.38%       | 22/08/33               | GBP           | 396                           | 709,967                      | 0.05                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 10,430                        | 13,330,223                   | 0.87                     |
| RAC Bond Co Plc  | 4.57%       | 06/05/23               | GBP           | 4,700                         | 6,875,115                    | 0.45                     |
| RAC Bond Co Plc  | 4.87%       | 06/05/26               | GBP           | 6,850                         | 10,231,828                   | 0.67                     |
| Royal Bank of Scotland Group Plc   | 3.88%       | 12/09/23               | US\$          | 5,850                         | 5,952,382                    | 0.39                     |
|  |             |                        |               |                               | 55,527,779                   | 3.63                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 21st Century Fox America Inc   | 6.90%       | 15/08/39               | US\$          | 3,862                         | 5,503,350                    | 0.36                     |
| Air Lease Corp   | 3.38%       | 15/01/19               | US\$          | 6,000                         | 6,067,495                    | 0.40                     |
| Albemarle Corp   | 5.45%       | 01/12/44               | US\$          | 7,774                         | 9,225,421                    | 0.60                     |
| Amazon.com Inc 144A  | 4.25%       | 22/08/57               | US\$          | 13,990                        | 15,309,524                   | 1.00                     |
| Andeavor   | 3.80%       | 01/04/28               | US\$          | 4,316                         | 4,327,351                    | 0.28                     |
| Andeavor   | 4.50%       | 01/04/48               | US\$          | 3,276                         | 3,311,970                    | 0.22                     |
| Andeavor Logistics LP, VRB   | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 8,125                         | 8,253,578                    | 0.54                     |
| Andeavor Logistics LP/Tesoro Logistics Finance Corp  | 4.25%       | 01/12/27               | US\$          | 4,330                         | 4,391,399                    | 0.29                     |
| Andeavor Logistics LP/Tesoro Logistics Finance Corp  | 5.20%       | 01/12/47               | US\$          | 4,560                         | 4,752,637                    | 0.31                     |
| AT&T Inc   | 3.15%       | 04/09/36               | €             | 7,150                         | 8,820,207                    | 0.58                     |
| AT&T Inc   | 6.00%       | 15/08/40               | US\$          | 6,208                         | 7,151,287                    | 0.47                     |
| AT&T Inc   | 5.45%       | 01/03/47               | US\$          | 6,500                         | 6,989,886                    | 0.46                     |
| Basin Electric Power Cooperative 144A  | 4.75%       | 26/04/47               | US\$          | 6,340                         | 7,090,070                    | 0.46                     |
| Brighthouse Financial Inc 144A   | 3.70%       | 22/06/27               | US\$          | 7,000                         | 6,890,892                    | 0.45                     |
| Brighthouse Financial Inc 144A   | 4.70%       | 22/06/47               | US\$          | 12,990                        | 13,264,137                   | 0.87                     |
| Cantor Fitzgerald LP 144A  | 6.50%       | 17/06/22               | US\$          | 8,080                         | 8,950,385                    | 0.58                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| CBL & Associates LP  | 5.25%       | 01/12/23               | US\$          | 5,799                         | 5,491,648                    | 0.36                     |
| CBL & Associates LP  | 5.95%       | 15/12/26               | US\$          | 1,137                         | 1,057,291                    | 0.07                     |
| Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital  | 5.38%       | 01/05/47               | US\$          | 4,260                         | 4,405,779                    | 0.29                     |
| Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital  | 6.83%       | 23/10/55               | US\$          | 3,720                         | 4,479,754                    | 0.29                     |
| Citigroup Inc  | 4.45%       | 29/09/27               | US\$          | 13,063                        | 13,820,979                   | 0.90                     |
| Cleco Corporate Holdings LLC   | 3.74%       | 01/05/26               | US\$          | 5,870                         | 5,887,696                    | 0.38                     |
| Cleco Corporate Holdings LLC   | 4.97%       | 01/05/46               | US\$          | 12,063                        | 13,371,844                   | 0.87                     |
| Cox Communications Inc 144A  | 4.60%       | 15/08/47               | US\$          | 7,080                         | 7,226,950                    | 0.47                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 5.00%       | 01/08/24               | US\$          | 2,896                         | 2,859,800                    | 0.19                     |
| DB Master Finance LLC 144A   | 3.63%       | 20/11/47               | US\$          | 8,810                         | 8,878,454                    | 0.58                     |
| DB Master Finance LLC 144A   | 4.03%       | 20/11/47               | US\$          | 7,200                         | 7,364,520                    | 0.48                     |
| DCP Midstream LP, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 6,220                         | 6,185,790                    | 0.40                     |
| DCP Midstream Operating LP 144A, VRB   | 5.85%       | 21/05/43               | US\$          | 9,057                         | 8,440,801                    | 0.55                     |
| Dell International LLC/EMC Corp 144A   | 8.35%       | 15/07/46               | US\$          | 5,630                         | 7,275,549                    | 0.47                     |
| Discovery Communications LLC   | 2.20%       | 20/09/19               | US\$          | 2,740                         | 2,729,052                    | 0.18                     |
| Discovery Communications LLC   | 3.95%       | 20/03/28               | US\$          | 4,130                         | 4,098,478                    | 0.27                     |
| Discovery Communications LLC   | 5.00%       | 20/09/37               | US\$          | 4,310                         | 4,488,266                    | 0.29                     |
| Discovery Communications LLC   | 4.95%       | 15/05/42               | US\$          | 5,267                         | 5,344,715                    | 0.35                     |
| Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A  | 4.47%       | 25/10/45               | US\$          | 3,694                         | 3,773,262                    | 0.25                     |
| Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A  | 4.12%       | 25/07/47               | US\$          | 12,828                        | 12,957,800                   | 0.85                     |
| DXC Technology Co, FRB   | 2.43%       | 01/03/21               | US\$          | 15,400                        | 15,450,577                   | 1.01                     |
| Enable Midstream Partners LP   | 4.40%       | 15/03/27               | US\$          | 6,838                         | 6,984,344                    | 0.46                     |
| Enable Midstream Partners LP   | 5.00%       | 15/05/44               | US\$          | 6,575                         | 6,509,938                    | 0.42                     |
| Enbridge Energy Partners LP, VRB   | 5.49%       | 01/10/37               | US\$          | 2,968                         | 2,951,305                    | 0.19                     |
| Energy Transfer LP   | 6.13%       | 15/12/45               | US\$          | 5,870                         | 6,395,296                    | 0.42                     |
| Energy Transfer LP, FRB  | 4.39%       | 01/11/66               | US\$          | 5,000                         | 4,350,000                    | 0.28                     |
| EnLink Midstream Partners LP   | 2.70%       | 01/04/19               | US\$          | 4,962                         | 4,957,803                    | 0.32                     |
| EnLink Midstream Partners LP   | 4.85%       | 15/07/26               | US\$          | 8,734                         | 9,177,013                    | 0.60                     |
| EQT Corp   | 3.90%       | 01/10/27               | US\$          | 9,397                         | 9,340,956                    | 0.61                     |
| Fairfax US Inc 144A  | 4.88%       | 13/08/24               | US\$          | 7,382                         | 7,717,731                    | 0.50                     |
| FirstEnergy Corp   | 4.85%       | 15/07/47               | US\$          | 4,440                         | 4,954,424                    | 0.32                     |
| Ford Motor Credit Co LLC   | 2.38%       | 16/01/18               | US\$          | 17,396                        | 17,398,281                   | 1.14                     |
| Ford Motor Credit Co LLC   | 2.26%       | 28/03/19               | US\$          | 20,000                        | 19,971,652                   | 1.30                     |
| General Electric Co  | 5.88%       | 14/01/38               | US\$          | 6,700                         | 8,679,088                    | 0.57                     |
| General Motors Co  | 5.40%       | 01/04/48               | US\$          | 6,930                         | 7,580,038                    | 0.49                     |
| General Motors Financial Co Inc  | 3.10%       | 15/01/19               | US\$          | 29,620                        | 29,851,670                   | 1.95                     |
| General Motors Financial Co Inc  | 3.50%       | 10/07/19               | US\$          | 12,215                        | 12,403,674                   | 0.81                     |
| General Motors Financial Co Inc, VRB   | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 5,465                         | 5,683,600                    | 0.37                     |
| Goldman Sachs Group Inc  | 5.95%       | 18/01/18               | US\$          | 26,297                        | 26,343,170                   | 1.72                     |
| Goodman US Finance Three LLC 144A  | 3.70%       | 15/03/28               | US\$          | 3,405                         | 3,392,058                    | 0.22                     |
| Hewlett Packard Enterprise Co  | 6.35%       | 15/10/45               | US\$          | 6,671                         | 7,092,562                    | 0.46                     |
| Hospitality Properties Trust   | 3.95%       | 15/01/28               | US\$          | 7,640                         | 7,459,831                    | 0.49                     |
| HSBC Bank USA NA   | 5.63%       | 15/08/35               | US\$          | 2,920                         | 3,685,512                    | 0.24                     |
| Jefferies Finance LLC/JFIN Co-Issuer Corp 144A   | 7.25%       | 15/08/24               | US\$          | 8,440                         | 8,672,100                    | 0.57                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Jefferies Group LLC  | 6.50%       | 20/01/43               | US\$          | 7,500                         | 8,893,133                    | 0.58                     |
| Jimmy Johns Funding LLC  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 144A   | 4.85%       | 30/07/47               | US\$          | 11,727                        | 11,744,432                   | 0.77                     |
| Kraft Heinz Foods Co   | 2.25%       | 25/05/28               | €             | 4,214                         | 5,190,897                    | 0.34                     |
| Kraft Heinz Foods Co   | 4.38%       | 01/06/46               | US\$          | 11,739                        | 11,644,966                   | 0.76                     |
| Laboratory Corp of America Holdings  | 4.70%       | 01/02/45               | US\$          | 6,136                         | 6,696,187                    | 0.44                     |
| Marathon Oil Corp  | 6.60%       | 01/10/37               | US\$          | 6,127                         | 7,670,070                    | 0.50                     |
| Motorola Solutions Inc   | 5.50%       | 01/09/44               | US\$          | 6,707                         | 6,857,888                    | 0.45                     |
| Oracle Corp  | 3.80%       | 15/11/37               | US\$          | 6,900                         | 7,250,883                    | 0.47                     |
| Pfizer Inc   | 7.20%       | 15/03/39               | US\$          | 4,354                         | 6,692,512                    | 0.44                     |
| Plains All American Pipeline LP, VRB   | 6.13%       | 31/12/49               | US\$          | 5,348                         | 5,353,348                    | 0.35                     |
| Quest Diagnostics Inc  | 4.70%       | 30/03/45               | US\$          | 4,390                         | 4,706,901                    | 0.31                     |
| Rohm & Haas Co   | 7.85%       | 15/07/29               | US\$          | 4,635                         | 6,338,629                    | 0.41                     |
| Sabine Pass Liquefaction LLC   | 5.88%       | 30/06/26               | US\$          | 5,500                         | 6,213,037                    | 0.41                     |
| Santander Holdings USA Inc   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 144A   | 4.40%       | 13/07/27               | US\$          | 5,980                         | 6,136,990                    | 0.40                     |
| Select Income Real Estate Investment Trust   | 4.25%       | 15/05/24               | US\$          | 5,276                         | 5,235,736                    | 0.34                     |
| Southern Power Co  | 4.95%       | 15/12/46               | US\$          | 7,337                         | 8,103,237                    | 0.53                     |
| Taco Bell Funding LLC 144A   | 4.38%       | 25/05/46               | US\$          | 9,549                         | 9,802,841                    | 0.64                     |
| Taco Bell Funding LLC 144A   | 4.97%       | 25/05/46               | US\$          | 11,613                        | 12,215,863                   | 0.80                     |
| TGIF Funding LLC 2017-1A   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 144A   | 6.20%       | 30/04/47               | US\$          | 17,706                        | 17,956,609                   | 1.17                     |
| Thermo Fisher Scientific Inc   | 2.88%       | 24/07/37               | €             | 5,529                         | 6,753,138                    | 0.44                     |
| Time Warner Inc  | 2.10%       | 01/06/19               | US\$          | 21,500                        | 21,441,382                   | 1.40                     |
| Bons du Trésor américain   | 0.63%       | 30/06/18               | US\$          | 50,000                        | 49,796,875                   | 3.25                     |
| Bons du Trésor américain   | 1.50%       | 31/12/18               | US\$          | 43,000                        | 42,868,144                   | 2.80                     |
| Bons du Trésor américain   | 1.25%       | 31/08/19               | US\$          | 40,000                        | 39,603,124                   | 2.59                     |
| Verizon Communications Inc   | 5.25%       | 16/03/37               | US\$          | 5,676                         | 6,251,457                    | 0.41                     |
| Walgreens Boots Alliance Inc   | 4.65%       | 01/06/46               | US\$          | 4,700                         | 4,990,682                    | 0.33                     |
| WAVE 2017-1 Trust 144A   | 3.84%       | 15/11/42               | US\$          | 14,149                        | 14,178,577                   | 0.93                     |
| Wendys Funding LLC 2018-1  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 144A   | 3.57%       | 15/03/48               | US\$          | 8,360                         | 8,367,842                    | 0.55                     |
| Wendys Funding LLC 2018-1  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 144A   | 3.88%       | 15/03/48               | US\$          | 11,620                        | 11,642,694                   | 0.76                     |
| Wyeth LLC  | 5.95%       | 01/04/37               | US\$          | 3,288                         | 4,410,248                    | 0.29                     |
|  |             |                        |               |                               | 852,448,962                  | 55.68                    |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b>1,395,401,169</b>         | <b>91.14</b>             |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| NuStar Energy LP   |             |                        | US\$          | 285                           | 6,460,346                    | 0.42                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               | <b>6,460,346</b>             | <b>0.42</b>              |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>1,401,861,515</b>         | <b>91.56</b>             |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre               | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|------------------------------------|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Autres titres</b>               |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>                 |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>CANADA</b>                      |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Fairfax Financial Holdings Ltd     | 4.70% | 16/12/26        | CAD    | 7,402                  | 6,116,629             | 0.40              |
|                                    |       |                 |        |                        | <b>6,116,629</b>      | <b>0.40</b>       |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>           |       |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |       |                 |        |                        | <b>6,116,629</b>      | <b>0.40</b>       |
| <b>Total Autres titres</b>         |       |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |       |                 |        |                        | <b>1,407,978,144</b>  | <b>91.96</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |       |                 |        |                        | <b>123,117,594</b>    | <b>8.04</b>       |
| <b>Actifs nets totaux</b>          |       |                 |        |                        |                       |                   |
|                                    |       |                 |        |                        | <b>1,531,095,738</b>  | <b>100.00</b>     |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

^ La date d'échéance est le 24 novembre 2017

\* Le nombre d'actions est inférieur à cinq cents.

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Argentina POM Politica Monetaria, FRB <sup>Ω</sup>   | 28.75% | 21/06/20        | ARS    | 12,120                 | 716,456               | 0.17              |
| Argentine Bonos del Tesoro <sup>Ω</sup>  | 18.20% | 03/10/21        | ARS    | 18,878                 | 1,071,314             | 0.25              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 6.88%  | 22/04/21        | US\$   | 540                    | 587,587               | 0.14              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 7.63%  | 22/04/46        | US\$   | 549                    | 622,223               | 0.15              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35        | €      | 4,160                  | 533,251               | 0.12              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>Ω</sup>                                   | 0.00%  | 15/12/35        | US\$   | 6,200                  | 646,303               | 0.15              |
| Banco Macro SA, VRB  | 6.75%  | 04/11/26        | US\$   | 1,344                  | 1,392,720             | 0.33              |
| Banco Supervielle SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 26.50% | 09/08/20        | ARS    | 9,180                  | 506,494               | 0.12              |
| Province de Jujuy Argentine  | 8.63%  | 20/09/22        | US\$   | 710                    | 756,919               | 0.18              |
| Provincia de Buenos Aires  | 6.50%  | 15/02/23        | US\$   | 375                    | 403,082               | 0.09              |
| Provincia de Buenos Aires  | 7.88%  | 15/06/27        | US\$   | 1,090                  | 1,210,104             | 0.28              |
| Tarjeta Naranja SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 24.71% | 11/04/22        | US\$   | 287                    | 279,108               | 0.06              |
| Tecpetrol SA   | 4.88%  | 12/12/22        | US\$   | 770                    | 767,305               | 0.18              |
| YPF SA   | 16.50% | 09/05/22        | ARS    | 10,026                 | 500,987               | 0.12              |
| YPF SA   | 7.00%  | 15/12/47        | US\$   | 1,105                  | 1,100,028             | 0.26              |
| YPF SA 144A  | 8.50%  | 28/07/25        | US\$   | 210                    | 243,991               | 0.06              |
| YPF SA 144A  | 6.95%  | 21/07/27        | US\$   | 518                    | 550,843               | 0.13              |
|  |        |                 |        |                        | 11,888,715            | 2.79              |
| <b>ARMENIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales de la République d'Arménie   | 7.15%  | 26/03/25        | US\$   | 1,191                  | 1,363,695             | 0.32              |
| <b>AUSTRALIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Paladin Energy Ltd, FTB <sup>Ω</sup>   | 7.00%  | 31/03/20        | US\$   | 2,372                  | 966,590               | 0.23              |
| Quintis Ltd <sup>Ω</sup>   | 8.75%  | 01/08/23        | US\$   | 1,190                  | 1,035,300             | 0.24              |
|  |        |                 |        |                        | 2,001,890             | 0.47              |
| <b>AUTRICHE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Eldorado International Finance GmbH  | 8.63%  | 16/06/21        | US\$   | 290                    | 300,150               | 0.07              |
| Erste Group Bank AG, VRB   | 8.88%  | 31/12/49        | €      | 1,200                  | 1,765,626             | 0.42              |
|  |        |                 |        |                        | 2,065,776             | 0.49              |
| <b>AZERBAIJAN</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Southern Gas Corridor CJSC   | 6.88%  | 24/03/26        | US\$   | 2,019                  | 2,301,660             | 0.54              |
| <b>BAHAMAS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement bahaméen   | 6.00%  | 21/11/28        | US\$   | 1,210                  | 1,285,020             | 0.30              |
| <b>BAHREIN</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 6.75%  | 20/09/29        | US\$   | 490                    | 485,082               | 0.11              |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>BAHREIN (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 7.50%       | 20/09/47               | US\$          | 2,020                         | 1,939,099                    | 0.46                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,424,181                    | 0.57                     |
| <b>BIELORUSSIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 6.88%       | 28/02/23               | US\$          | 870                           | 938,512                      | 0.22                     |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 7.63%       | 29/06/27               | US\$          | 765                           | 856,800                      | 0.20                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,795,312                    | 0.42                     |
| <b>BELGIQUE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ablynx NV  | 3.25%       | 27/05/20               | €             | 200                           | 387,558                      | 0.09                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>BERMUDES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ship Finance International Ltd   | 5.75%       | 15/10/21               | US\$          | 1,528                         | 1,645,520                    | 0.39                     |
| Weatherford International Ltd  | 9.88%       | 15/02/24               | US\$          | 490                           | 521,850                      | 0.12                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,167,370                    | 0.51                     |
| <b>BOLIVIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement bolivien   | 4.50%       | 20/03/28               | US\$          | 2,320                         | 2,257,928                    | 0.53                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>BRESIL</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco do Brasil SA, VRB  | 9.00%       | 31/12/49               | US\$          | 2,649                         | 2,860,920                    | 0.67                     |
| Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F <sup>Ω</sup>   | 10.00%      | 01/01/21               | BRL           | 5,517                         | 1,712,067                    | 0.40                     |
| Brazil Notas do Tesouro Nacional - Series F <sup>Ω</sup>   | 10.00%      | 01/01/23               | BRL           | 6,170                         | 1,883,461                    | 0.44                     |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 4.63%       | 13/01/28               | US\$          | 670                           | 673,769                      | 0.16                     |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 8.25%       | 20/01/34               | US\$          | 430                           | 568,137                      | 0.13                     |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 5.00%       | 27/01/45               | US\$          | 395                           | 369,572                      | 0.09                     |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%       | 05/12/24               | US\$          | 580                           | 625,675                      | 0.15                     |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA  | 5.75%       | 27/10/21               | US\$          | 2,000                         | 2,064,000                    | 0.49                     |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13%       | 31/12/49               | US\$          | 2,150                         | 2,171,500                    | 0.51                     |
| Samarco Mineracao SA <sup>Ω</sup>  | 4.13%       | 01/11/22               | US\$          | 710                           | 486,705                      | 0.11                     |
| Samarco Mineracao SA <sup>Ω</sup>  | 5.75%       | 24/10/23               | US\$          | 225                           | 154,125                      | 0.04                     |
| Vale SA  | 5.63%       | 11/09/42               | US\$          | 751                           | 825,631                      | 0.19                     |
|  |             |                        |               |                               | 14,395,562                   | 3.38                     |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| GTL Trade Finance Inc  | 5.89%       | 29/04/24               | US\$          | 633                           | 680,475                      | 0.16                     |
| PB Issuer No 4 Ltd   | 3.25%       | 03/07/21               | US\$          | 1,313                         | 1,294,536                    | 0.30                     |
| Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd   | 0.00%       | 09/08/21               | US\$          | 1,934                         | 1,903,211                    | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,878,222                    | 0.91                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>CANADA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cogeco Communications Inc 144A   | 4.88%       | 01/05/20               | US\$          | 1,110                         | 1,129,425                    | 0.26                     |
| Enbridge Inc, VRB 6.00%  | 15/01/77    | US\$                   | 620           | 645,761                       | 0.15                         |                          |
| First Quantum Minerals Ltd 7.25%   | 01/04/23    | US\$                   | 646           | 693,643                       | 0.16                         |                          |
| First Quantum Minerals Ltd 7.50%   | 01/04/25    | US\$                   | 200           | 217,370                       | 0.05                         |                          |
| Seven Generations Energy Ltd 144A  | 6.88%       | 30/06/23               | US\$          | 275                           | 293,219                      | 0.07                     |
| Seven Generations Energy Ltd 144A  | 5.38%       | 30/09/25               | US\$          | 272                           | 276,028                      | 0.06                     |
| Teck Resources Ltd 6.25%   | 15/07/41    | US\$                   | 590           | 676,287                       | 0.16                         |                          |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.88%       | 15/05/23               | US\$          | 667                           | 621,297                      | 0.15                     |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 7.00%       | 15/03/24               | US\$          | 511                           | 549,884                      | 0.13                     |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.50%       | 01/11/25               | US\$          | 570                           | 582,460                      | 0.14                     |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 9.00%       | 15/12/25               | US\$          | 360                           | 376,317                      | 0.09                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,061,691                    | 1.42                     |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| China Evergrande Group 6.25%   | 28/06/21    | US\$                   | 580           | 580,730                       | 0.14                         |                          |
| China Evergrande Group 7.50%   | 28/06/23    | US\$                   | 590           | 601,062                       | 0.14                         |                          |
| China Evergrande Group 8.75%   | 28/06/25    | US\$                   | 580           | 601,388                       | 0.14                         |                          |
| China Overseas Finance Investment Cayman V Ltd 0.00%   | 05/01/23    | US\$                   | 1,200         | 1,262,994                     | 0.30                         |                          |
| Ctrip.com International Ltd 1.99%  | 01/07/25    | US\$                   | 1,433         | 1,613,923                     | 0.38                         |                          |
| Emirates NBD Tier 1 Ltd, VRB 5.75%   | 31/12/49    | US\$                   | 1,064         | 1,081,290                     | 0.25                         |                          |
| Gol Finance Inc 7.00%  | 31/01/25    | US\$                   | 860           | 846,025                       | 0.20                         |                          |
| Harvest International Co 0.00%   | 21/11/22    | HKD                    | 6,000         | 762,985                       | 0.18                         |                          |
| Kaisa Group Holdings Ltd 8.50%   | 30/06/22    | US\$                   | 1,669         | 1,618,930                     | 0.38                         |                          |
| Kaisa Group Holdings Ltd 9.38%   | 30/06/24    | US\$                   | 265           | 258,706                       | 0.06                         |                          |
| MAF Global Securities Ltd, VRB 5.50%   | 31/12/49    | US\$                   | 790           | 808,269                       | 0.19                         |                          |
| QIB Sukuk Ltd 2.75%  | 27/10/20    | US\$                   | 595           | 578,795                       | 0.14                         |                          |
| Vale Overseas Ltd 6.25%  | 10/08/26    | US\$                   | 643           | 746,523                       | 0.17                         |                          |
|  |             |                        |               |                               | 11,361,620                   | 2.67                     |
| <b>CHILI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>Ω</sup>  | 4.50%       | 01/03/26               | CLP           | 1,530,000                     | 2,529,267                    | 0.59                     |
| Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos <sup>Ω</sup>  | 5.00%       | 01/03/35               | CLP           | 205,000                       | 333,351                      | 0.08                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,862,618                    | 0.67                     |
| <b>CHINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bank of China Ltd 5.00%  | 13/11/24    | US\$                   | 2,319         | 2,476,286                     | 0.58                         |                          |
| China Railway Construction Corp Ltd 1.50%  | 21/12/21    | CNY                    | 11,000        | 1,605,574                     | 0.38                         |                          |
|  |             |                        |               |                               | 4,081,860                    | 0.96                     |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Colombian TES 10.00%   | 24/07/24    | COP                    | 5,809,200     | 2,347,252                     | 0.55                         |                          |
| Colombian TES 7.50%  | 26/08/26    | COP                    | 140,000       | 50,013                        | 0.01                         |                          |
| Ecopetrol SA 5.88%   | 18/09/23    | US\$                   | 236           | 261,370                       | 0.06                         |                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>COLOMBIE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ecopetrol SA   | 5.88%       | 28/05/45               | US\$          | 3,066                         | 3,150,315                    | 0.74                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,808,950                    | 1.36                     |
| <b>COSTA RICA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement costaricien  | 7.16%       | 12/03/45               | US\$          | 203                           | 213,658                      | 0.05                     |
| <b>EQUATEUR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 10.75%      | 28/03/22               | US\$          | 570                           | 669,263                      | 0.16                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 7.95%       | 20/06/24               | US\$          | 570                           | 607,763                      | 0.14                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 8.88%       | 23/10/27               | US\$          | 325                           | 356,913                      | 0.08                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,633,939                    | 0.38                     |
| <b>EGYPTE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 6.13%       | 31/01/22               | US\$          | 1,085                         | 1,135,859                    | 0.27                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 7.50%       | 31/01/27               | US\$          | 540                           | 597,375                      | 0.14                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 8.50%       | 31/01/47               | US\$          | 1,493                         | 1,720,683                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,453,917                    | 0.81                     |
| <b>SALVADOR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 5.88%       | 30/01/25               | US\$          | 573                           | 579,446                      | 0.14                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 6.38%       | 18/01/27               | US\$          | 592                           | 607,540                      | 0.14                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 8.63%       | 28/02/29               | US\$          | 518                           | 609,430                      | 0.14                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,796,416                    | 0.42                     |
| <b>FRANCE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| BNP Paribas SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | US\$          | 1,730                         | 1,875,529                    | 0.44                     |
| Credit Agricole SA, VRB  | 8.13%       | 31/12/49               | US\$          | 400                           | 482,420                      | 0.11                     |
| Credit Agricole SA 144A, VRB   | 8.13%       | 31/12/49               | US\$          | 700                           | 844,235                      | 0.20                     |
| SFR Group SA 144A  | 6.00%       | 15/05/22               | US\$          | 1,215                         | 1,231,959                    | 0.29                     |
| SFR Group SA 144A  | 7.38%       | 01/05/26               | US\$          | 1,796                         | 1,850,936                    | 0.44                     |
| Societe Generale SA, VRB   | 7.88%       | 31/12/49               | US\$          | 270                           | 304,283                      | 0.07                     |
| Societe Generale SA, VRB   | 8.00%       | 31/12/49               | US\$          | 2,210                         | 2,572,209                    | 0.60                     |
| Societe Generale SA 144A, VRB  | 8.00%       | 31/12/49               | US\$          | 510                           | 593,587                      | 0.14                     |
|  |             |                        |               |                               | 9,755,158                    | 2.29                     |
| <b>GABON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement gabonais   | 6.38%       | 12/12/24               | US\$          | 1,230                         | 1,251,525                    | 0.29                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| CTC BondCo GmbH  | 5.25%       | 15/12/25               | €             | 700                           | 841,396                      | 0.20                     |
| <b>GHANA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ghanéen  | 8.13%       | 18/01/26               | US\$          | 402                           | 447,727                      | 0.11                     |
| <b>GRECE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%       | 30/01/33               | €             | 1,458                         | 1,644,113                    | 0.39                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%       | 30/01/37               | €             | 5,898                         | 6,575,683                    | 1.54                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.20%       | 30/01/42               | €             | 3,133                         | 3,491,052                    | 0.82                     |
|  |             |                        |               |                               | 11,710,848                   | 2.75                     |
| <b>HONG KONG</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bagan Capital Ltd  | 0.00%       | 23/09/21               | US\$          | 1,559                         | 1,640,653                    | 0.38                     |
| Baosteel Hong Kong Investment Co Ltd   | 0.00%       | 01/12/18               | US\$          | 1,580                         | 1,688,751                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,329,404                    | 0.78                     |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%       | 27/10/27               | HUF           | 169,920                       | 713,684                      | 0.17                     |
| <b>INDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Housing Development Finance Corp Ltd   | 6.88%       | 30/04/20               | INR           | 30,000                        | 472,045                      | 0.11                     |
| Indiabulls Housing Finance Ltd   | 8.57%       | 15/10/19               | INR           | 20,000                        | 314,020                      | 0.07                     |
|  |             |                        |               |                               | 786,065                      | 0.18                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 4.35%       | 08/01/27               | US\$          | 1,050                         | 1,112,344                    | 0.26                     |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.38%       | 15/03/24               | IDR           | 4,312,000                     | 354,447                      | 0.08                     |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.38%       | 15/09/26               | IDR           | 7,775,000                     | 648,704                      | 0.15                     |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.75%       | 15/05/31               | IDR           | 3,262,000                     | 280,278                      | 0.07                     |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.25%       | 15/05/36               | IDR           | 39,841,000                    | 3,276,359                    | 0.77                     |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%       | 11/12/20               | IDR           | 6,020,000                     | 450,341                      | 0.11                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,122,473                    | 1.44                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc 144A  | 6.00%       | 15/02/25               | US\$          | 1,000                         | 1,056,125                    | 0.25                     |
| Gazprombank OJSC Via GPB   | 7.50%       | 28/12/23               | US\$          | 300                           | 307,312                      | 0.07                     |
| Eurobond Finance Plc, VRB  | 7.88%       | 31/12/49               | US\$          | 290                           | 290,362                      | 0.07                     |
| Gazprombank OJSC Via GPB   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eurobond Finance Plc, VRB  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC   | 5.50%       | 15/09/24               | GBP           | 1,810                         | 2,477,632                    | 0.58                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>IRLANDE (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| VTB Bank PJSC Via VTB Eurasia DAC, VRB   | 9.50%       | 31/12/49               | US\$          | 1,045                         | 1,158,644                    | 0.27                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,290,075                    | 1.24                     |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 3,030                         | 4,437,725                    | 1.04                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 2,860                         | 4,167,337                    | 0.98                     |
|  |             |                        |               |                               | 8,605,062                    | 2.02                     |
| <b>COTE D'IVOIRE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ivoirien   | 6.38%       | 03/03/28               | US\$          | 390                           | 414,131                      | 0.10                     |
| Obligations internationales du gouvernement ivoirien   | 6.13%       | 15/06/33               | US\$          | 833                           | 848,619                      | 0.20                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,262,750                    | 0.30                     |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Helical Bar Jersey Ltd   | 4.00%       | 17/06/19               | GBP           | 700                           | 946,735                      | 0.22                     |
| PHP Finance Jersey Ltd   | 4.25%       | 20/05/19               | GBP           | 1,100                         | 1,783,956                    | 0.42                     |
| Premier Oil Finance Jersey Ltd   | 2.50%       | 31/05/22               | US\$          | 1,530                         | 1,751,850                    | 0.41                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,482,541                    | 1.05                     |
| <b>JORDANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 7.38%       | 10/10/47               | US\$          | 785                           | 820,816                      | 0.19                     |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Kazkommertsbank JSC  | 5.50%       | 21/12/22               | US\$          | 1,427                         | 1,428,712                    | 0.34                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 4.75%       | 19/04/27               | US\$          | 1,100                         | 1,162,535                    | 0.27                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 5.75%       | 19/04/47               | US\$          | 930                           | 995,100                      | 0.23                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,586,347                    | 0.84                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aegea Finance Sarl   | 5.75%       | 10/10/24               | US\$          | 300                           | 304,875                      | 0.07                     |
| Altice Financing SA  | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 220                           | 234,850                      | 0.06                     |
| Altice Financing SA 144A   | 6.63%       | 15/02/23               | US\$          | 3,005                         | 3,140,901                    | 0.74                     |
| Altice Finco SA  | 4.75%       | 15/01/28               | €             | 1,310                         | 1,502,792                    | 0.35                     |
| Altice Luxembourg SA 144A  | 7.75%       | 15/05/22               | US\$          | 1,296                         | 1,278,569                    | 0.30                     |
| Sberbank of Russia Via SB Capital SA   | 7.40%       | 04/03/18               | TRY           | 1,060                         | 276,733                      | 0.06                     |
| Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl 144A   | 5.50%       | 01/03/28               | US\$          | 1,200                         | 1,206,000                    | 0.28                     |
|  |             |                        |               |                               | 7,944,720                    | 1.86                     |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Indah Capital Ltd  | 0.00%       | 24/10/18               | SGD           | 2,101                         | 1,628,338                    | 0.38                     |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.80%       | 17/08/23               | MYR           | 3,832                         | 945,466                      | 0.22                     |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.96%       | 15/09/25               | MYR           | 1,827                         | 449,414                      | 0.11                     |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.84%       | 15/04/33               | MYR           | 2,787                         | 645,186                      | 0.15                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,668,404                    | 0.86                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alpha Holding SA de CV   | 10.00%      | 19/12/22               | US\$          | 570                           | 556,676                      | 0.13                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 1,440                         | 1,519,272                    | 0.36                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 7.63%       | 31/12/49               | US\$          | 820                           | 899,950                      | 0.21                     |
| Cemex SAB de CV  | 7.75%       | 16/04/26               | US\$          | 410                           | 465,862                      | 0.11                     |
| Comision Federal de Electricidad   | 8.18%       | 23/12/27               | MXN           | 3,830                         | 184,482                      | 0.04                     |
| Bonos mexicains  | 8.00%       | 11/06/20               | MXN           | 28,930                        | 1,492,606                    | 0.35                     |
| Bonos mexicains  | 6.50%       | 10/06/21               | MXN           | 1,580                         | 78,123                       | 0.02                     |
| Bonos mexicains  | 5.75%       | 05/03/26               | MXN           | 6,770                         | 306,991                      | 0.07                     |
| Bonos mexicains  | 7.50%       | 03/06/27               | MXN           | 15,220                        | 770,558                      | 0.18                     |
| Bonos mexicains  | 10.00%      | 20/11/36               | MXN           | 4,030                         | 252,028                      | 0.06                     |
| Bonos mexicains  | 7.75%       | 13/11/42               | MXN           | 11,510                        | 587,074                      | 0.14                     |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.60%       | 10/02/48               | US\$          | 625                           | 619,922                      | 0.15                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 2,150                         | 1,991,437                    | 0.47                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.63%       | 23/01/46               | US\$          | 340                           | 316,200                      | 0.07                     |
| Petroleos Mexicanos  | 6.75%       | 21/09/47               | US\$          | 203                           | 212,409                      | 0.05                     |
|  |             |                        |               |                               | 10,253,590                   | 2.41                     |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Energy Resources LLC, PIK  | 0.00%       | 31/12/49               | US\$          | 167                           | 94,043                       | 0.02                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 10.88%      | 06/04/21               | US\$          | 480                           | 564,600                      | 0.13                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.13%       | 05/12/22               | US\$          | 1,020                         | 1,012,350                    | 0.24                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.63%       | 01/05/23               | US\$          | 805                           | 812,547                      | 0.19                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 8.75%       | 09/03/24               | US\$          | 715                           | 825,378                      | 0.19                     |
| Trade & Development Bank of Mongolia LLC   | 9.38%       | 19/05/20               | US\$          | 805                           | 882,984                      | 0.21                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,191,902                    | 0.98                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 2,300                         | 2,879,159                    | 0.68                     |
| Ajecorp BV   | 6.50%       | 14/05/22               | US\$          | 1,380                         | 1,219,575                    | 0.29                     |
| Braskem Netherlands Finance BV   | 4.50%       | 10/01/28               | US\$          | 1,320                         | 1,306,800                    | 0.31                     |
| Metinvest BV, PIK  | 9.37%       | 31/12/21               | US\$          | 1,319                         | 1,381,660                    | 0.32                     |
| Oi Brasil Holdings Cooperatief UA <sup>+</sup>   | 5.75%       | 10/02/22               | US\$          | 1,400                         | 601,125                      | 0.14                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 5.38%       | 27/01/21               | US\$          | 1,784                         | 1,862,050                    | 0.44                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.38%       | 23/05/21               | US\$          | 1,776                         | 2,033,520                    | 0.48                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.13%       | 17/01/22               | US\$          | 281                           | 298,914                      | 0.07                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.75%       | 23/05/26               | US\$          | 614                           | 736,186                      | 0.17                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.38%       | 17/01/27               | US\$          | 404                           | 445,410                      | 0.10                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.00%       | 27/01/28               | US\$          | 565                           | 570,085                      | 0.13                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.75%       | 27/01/41               | US\$          | 1,780                         | 1,788,900                    | 0.42                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.25%       | 17/03/44               | US\$          | 132                           | 137,692                      | 0.03                     |
| Petrobras Global Finance BV 144A   | 5.30%       | 27/01/25               | US\$          | 210                           | 210,933                      | 0.05                     |
| Petrobras Global Finance BV 144A   | 6.00%       | 27/01/28               | US\$          | 470                           | 472,938                      | 0.11                     |
| Stichting AK Rabobank Certificaten   | 6.50%       | 31/12/49               | €             | 5,562                         | 8,289,476                    | 1.95                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| VTR Finance BV   | 6.88%       | 15/01/24               | US\$          | 1,324                         | 1,400,130                    | 0.33                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>25,634,553</u>            | <u>6.02</u>              |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Access Bank Plc  | 10.50%      | 19/10/21               | US\$          | 440                           | 496,650                      | 0.12                     |
| Access Bank Plc, VRB   | 9.25%       | 24/06/21               | US\$          | 740                           | 758,500                      | 0.18                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 6.50%       | 28/11/27               | US\$          | 833                           | 870,485                      | 0.20                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.88%       | 16/02/32               | US\$          | 910                           | 1,031,712                    | 0.24                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.63%       | 28/11/47               | US\$          | 1,035                         | 1,112,625                    | 0.26                     |
| United Bank for Africa Plc   | 7.75%       | 08/06/22               | US\$          | 710                           | 735,294                      | 0.17                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>5,005,266</u>             | <u>1.17</u>              |
| <b>NORVEGE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Marine Harvest ASA   | 0.13%       | 05/11/20               | €             | 1,200                         | 1,621,440                    | 0.38                     |
| Nassa Topco AS   | 2.88%       | 06/04/24               | €             | 2,810                         | 3,431,051                    | 0.81                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>5,052,491</u>             | <u>1.19</u>              |
| <b>PAKISTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement pakistanais  | 6.88%       | 05/12/27               | US\$          | 935                           | 942,597                      | 0.22                     |
| Third Pakistan International Sukuk Co Ltd  | 5.63%       | 05/12/22               | US\$          | 1,170                         | 1,172,925                    | 0.28                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,115,522</u>             | <u>0.50</u>              |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Orazul Energy Egenor S en C por A  | 5.63%       | 28/04/27               | US\$          | 700                           | 689,500                      | 0.16                     |
| Obligations du gouvernement péruvien 144A  | 6.15%       | 12/08/32               | PEN           | 595                           | 195,084                      | 0.05                     |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien   | 6.95%       | 12/08/31               | PEN           | 2,284                         | 804,448                      | 0.19                     |
| Petroleos del Peru SA  | 5.63%       | 19/06/47               | US\$          | 1,140                         | 1,199,850                    | 0.28                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,888,882</u>             | <u>0.68</u>              |
| <b>POLOGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement de la République de Pologne  | 2.50%       | 25/07/26               | PLN           | 2,540                         | 692,345                      | 0.16                     |
| Obligations du gouvernement de la République de Pologne  | 2.50%       | 25/07/27               | PLN           | 6,990                         | 1,882,279                    | 0.44                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,574,624</u>             | <u>0.60</u>              |
| <b>ROUMANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement roumain  | 4.75%       | 24/02/25               | RON           | 985                           | 262,641                      | 0.06                     |
| Obligations du gouvernement roumain  | 5.80%       | 26/07/27               | RON           | 2,630                         | 754,840                      | 0.18                     |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 4.38%       | 22/08/23               | US\$          | 532                           | 571,900                      | 0.14                     |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 4.88%       | 22/01/24               | US\$          | 1,050                         | 1,159,594                    | 0.27                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROUMANIE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 6.13%       | 22/01/44               | US\$          | 442                           | 571,285                      | 0.13                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,320,260                    | 0.78                     |
| <b>RUSSIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.50%       | 18/08/21               | RUB           | 110,164                       | 1,947,404                    | 0.46                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.75%       | 16/09/26               | RUB           | 133,984                       | 2,380,800                    | 0.56                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 8.15%       | 03/02/27               | RUB           | 72,210                        | 1,319,494                    | 0.31                     |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.70%       | 23/03/33               | RUB           | 16,187                        | 282,570                      | 0.07                     |
| Obligations étrangères russes - euro-obligations   | 5.25%       | 23/06/47               | US\$          | 1,000                         | 1,046,875                    | 0.24                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,977,143                    | 1.64                     |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 6.75%       | 06/08/23               | US\$          | 550                           | 561,344                      | 0.13                     |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 7.85%       | 02/04/26               | ZAR           | 3,000                         | 216,546                      | 0.05                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 10.50%      | 21/12/26               | ZAR           | 18,312                        | 1,653,165                    | 0.39                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 7.00%       | 28/02/31               | ZAR           | 12,323                        | 828,996                      | 0.19                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 6.25%       | 31/03/36               | ZAR           | 2,535                         | 147,912                      | 0.03                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.50%       | 31/01/37               | ZAR           | 5,897                         | 429,369                      | 0.10                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.75%       | 31/01/44               | ZAR           | 9,979                         | 728,562                      | 0.17                     |
| Obligations du gouvernement de la République d'Afrique du Sud  | 8.75%       | 28/02/48               | ZAR           | 4,996                         | 365,771                      | 0.09                     |
| Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud.   | 4.85%       | 27/09/27               | US\$          | 1,280                         | 1,299,200                    | 0.31                     |
|  |             |                        |               |                               | 6,230,865                    | 1.46                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.95%       | 11/02/20               | €             | 732                           | 938,592                      | 0.22                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.22%       | 26/04/35               | €             | 2,434                         | 2,916,044                    | 0.68                     |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 8.88%       | 31/12/49               | €             | 2,200                         | 3,138,719                    | 0.74                     |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 1,300                         | 1,777,868                    | 0.42                     |
| Bankia SA, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | €             | 400                           | 503,898                      | 0.12                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 5,600                         | 7,478,429                    | 1.75                     |
| Masaria Investments SAU  | 5.00%       | 15/09/24               | €             | 747                           | 905,780                      | 0.21                     |
|  |             |                        |               |                               | 17,659,330                   | 4.14                     |
| <b>SRI LANKA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.20%       | 11/05/27               | US\$          | 540                           | 571,725                      | 0.13                     |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Credit Suisse Group AG, VRB  | 7.13%       | 31/12/49               | US\$          | 3,774                         | 4,127,813                    | 0.97                     |
| UBS AG   | 5.13%       | 15/05/24               | US\$          | 1,507                         | 1,593,857                    | 0.37                     |
| UBS AG, VRB  | 4.75%       | 22/05/23               | US\$          | 422                           | 426,028                      | 0.10                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SUISSE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| UBS Group AG, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 637                           | 683,979                      | 0.16                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,831,677</u>             | <u>1.60</u>              |
| <b>TAIWAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Hon Hai Precision Industry Co Ltd <sup>a</sup>   | 0.00%       | 06/11/22               | US\$          | 400                           | 398,400                      | 0.09                     |
| Siliconware Precision Industries Co Ltd  | 0.00%       | 31/10/19               | US\$          | 1,250                         | 1,471,712                    | 0.35                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,870,112</u>             | <u>0.44</u>              |
| <b>THAILANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.65%       | 17/12/21               | THB           | 57,347                        | 1,891,392                    | 0.44                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.63%       | 16/06/23               | THB           | 12,493                        | 417,122                      | 0.10                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.65%       | 20/06/31               | THB           | 1,184                         | 40,013                       | 0.01                     |
| Obligations du gouvernement thaïlandais  | 3.40%       | 17/06/36               | THB           | 10,513                        | 345,198                      | 0.08                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,693,725</u>             | <u>0.63</u>              |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.75%       | 30/01/25               | US\$          | 970                           | 967,575                      | 0.23                     |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Akbank Turk AS, VRB  | 7.20%       | 16/03/27               | US\$          | 930                           | 979,988                      | 0.23                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.70%      | 17/02/21               | TRY           | 3,884                         | 972,639                      | 0.23                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 11.00%      | 02/03/22               | TRY           | 4,260                         | 1,083,051                    | 0.26                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.70%      | 17/08/22               | TRY           | 5,995                         | 1,508,743                    | 0.36                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.60%      | 11/02/26               | TRY           | 657                           | 164,560                      | 0.04                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 11.00%      | 24/02/27               | TRY           | 4,392                         | 1,122,951                    | 0.26                     |
| Obligations du gouvernement turc   | 10.50%      | 11/08/27               | TRY           | 1,595                         | 398,451                      | 0.09                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 3.25%       | 23/03/23               | US\$          | 200                           | 190,250                      | 0.05                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 4.88%       | 09/10/26               | US\$          | 830                           | 823,256                      | 0.19                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 5.75%       | 11/05/47               | US\$          | 600                           | 588,000                      | 0.14                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 11.50%      | 12/11/21               | TRY           | 890                           | 216,655                      | 0.05                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 6.13%       | 25/04/24               | US\$          | 930                           | 940,463                      | 0.22                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 13.13%      | 10/06/20               | TRY           | 1,900                         | 481,444                      | 0.11                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 5.85%       | 21/06/24               | US\$          | 650                           | 650,812                      | 0.15                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,121,263</u>            | <u>2.38</u>              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%       | 31/12/49               | GBP           | 3,980                         | 5,895,167                    | 1.38                     |
| BP Capital Markets Plc   | 1.00%       | 28/04/23               | GBP           | 1,000                         | 1,669,456                    | 0.39                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 600                           | 766,839                      | 0.18                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | US\$          | 2,500                         | 2,619,833                    | 0.62                     |
| J Sainsbury Plc, VRB   | 2.88%       | 31/12/49               | GBP           | 1,200                         | 1,644,808                    | 0.39                     |
| KCA Deutag UK Finance Plc 144A   | 9.88%       | 01/04/22               | US\$          | 579                           | 618,517                      | 0.15                     |
| Lloyds Banking Group Plc, VRB  | 7.88%       | 31/12/49               | GBP           | 700                           | 1,157,545                    | 0.27                     |
| Miller Homes Group Holdings Plc  | 5.50%       | 15/10/24               | GBP           | 870                           | 1,194,546                    | 0.28                     |
| State Savings Bank of Ukraine  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Via SSB #1 Plc, S/U  | 9.38%       | 10/03/23               | US\$          | 1,550                         | 1,659,469                    | 0.39                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Vedanta Resources Plc  | 8.25%       | 07/06/21               | US\$          | 670                           | 744,119                      | 0.17                     |
| Voyage Care BondCo Plc   | 5.88%       | 01/05/23               | GBP           | 1,476                         | 2,036,592                    | 0.48                     |
|  |             |                        |               |                               | 20,006,891                   | 4.70                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| TiZir Ltd 144A   | 9.50%       | 19/07/22               | US\$          | 610                           | 654,225                      | 0.15                     |
| Vedanta Resources Plc  | 6.13%       | 09/08/24               | US\$          | 640                           | 654,400                      | 0.16                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,308,625                    | 0.31                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Acadia Healthcare Co Inc   | 5.63%       | 15/02/23               | US\$          | 1,076                         | 1,097,100                    | 0.26                     |
| ADT Corp   | 3.50%       | 15/07/22               | US\$          | 2,391                         | 2,364,101                    | 0.55                     |
| Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp  | 7.88%       | 15/12/24               | US\$          | 290                           | 318,879                      | 0.07                     |
| AMC Entertainment Holdings Inc   | 5.88%       | 15/02/22               | US\$          | 242                           | 245,993                      | 0.06                     |
| BioMarin Pharmaceutical Inc  | 0.60%       | 01/08/24               | US\$          | 1,700                         | 1,699,430                    | 0.40                     |
| Blackboard Inc 144A  | 9.75%       | 15/10/21               | US\$          | 1,196                         | 1,093,742                    | 0.26                     |
| Blackhawk Network Holdings Inc   | 1.50%       | 15/01/22               | US\$          | 1,611                         | 1,647,666                    | 0.39                     |
| Calfrac Holdings LP 144A   | 7.50%       | 01/12/20               | US\$          | 340                           | 335,325                      | 0.08                     |
| California Resources Corp 144A   | 8.00%       | 15/12/22               | US\$          | 390                           | 323,183                      | 0.08                     |
| CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp 144A  | 5.13%       | 01/05/27               | US\$          | 2,219                         | 2,187,102                    | 0.51                     |
| CenturyLink Inc  | 6.45%       | 15/06/21               | US\$          | 1,045                         | 1,063,941                    | 0.25                     |
| Citgo Holding Inc 144A   | 10.75%      | 15/02/20               | US\$          | 2,100                         | 2,252,250                    | 0.53                     |
| CRC Escrow Issuer LLC/CRC Finco Inc 144A   | 5.25%       | 15/10/25               | US\$          | 2,137                         | 2,161,041                    | 0.51                     |
| CSC Holdings LLC   | 5.25%       | 01/06/24               | US\$          | 830                           | 818,069                      | 0.19                     |
| CSC Holdings LLC 144A  | 10.13%      | 15/01/23               | US\$          | 1,890                         | 2,129,794                    | 0.50                     |
| DISH DBS Corp  | 4.25%       | 01/04/18               | US\$          | 1,650                         | 1,660,312                    | 0.39                     |
| DISH Network Corp  | 3.38%       | 15/08/26               | US\$          | 1,457                         | 1,585,879                    | 0.37                     |
| Dynegy Inc   | 6.75%       | 01/11/19               | US\$          | 500                           | 515,937                      | 0.12                     |
| Dynegy Inc 144A  | 8.13%       | 30/01/26               | US\$          | 635                           | 695,880                      | 0.16                     |
| ESH Hospitality Inc 144A   | 5.25%       | 01/05/25               | US\$          | 1,427                         | 1,447,513                    | 0.34                     |
| First Data Corp 144A   | 5.00%       | 15/01/24               | US\$          | 1,586                         | 1,635,562                    | 0.38                     |
| Freeport-McMoRan Inc   | 2.38%       | 15/03/18               | US\$          | 1,600                         | 1,600,594                    | 0.38                     |
| HCA Inc  | 5.88%       | 01/05/23               | US\$          | 731                           | 785,452                      | 0.18                     |
| Kenan Advantage Group Inc 144A   | 7.88%       | 31/07/23               | US\$          | 1,890                         | 1,959,694                    | 0.46                     |
| Live Nation Entertainment Inc 144A   | 5.38%       | 15/06/22               | US\$          | 1,289                         | 1,336,583                    | 0.31                     |
| Live Nation Entertainment Inc 144A   | 4.88%       | 01/11/24               | US\$          | 890                           | 916,032                      | 0.21                     |
| Mercer International Inc 144A  | 5.50%       | 15/01/26               | US\$          | 1,012                         | 1,030,975                    | 0.24                     |
| Momentive Performance Materials Inc <sup>1</sup>   | 8.88%       | 15/10/20               | US\$          | 1,922                         | 2                            | 0.00                     |
| Momentive Performance Materials Inc  | 3.88%       | 24/10/21               | US\$          | 3,992                         | 4,171,640                    | 0.98                     |
| Momentive Performance Materials Inc  | 4.69%       | 24/04/22               | US\$          | 390                           | 410,475                      | 0.10                     |
| Netflix Inc  | 3.63%       | 15/05/27               | €             | 250                           | 303,064                      | 0.07                     |
| NRG Energy Inc   | 6.63%       | 15/01/27               | US\$          | 480                           | 510,086                      | 0.12                     |
| NRG Energy Inc 144A  | 5.75%       | 15/01/28               | US\$          | 492                           | 497,535                      | 0.12                     |
| Post Holdings Inc 144A   | 5.50%       | 01/03/25               | US\$          | 753                           | 781,372                      | 0.18                     |
| Post Holdings Inc 144A   | 5.75%       | 01/03/27               | US\$          | 865                           | 881,729                      | 0.21                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A   | 8.25%       | 01/05/23               | US\$          | 350                           | 371,292                      | 0.09                     |
| Rio Oil Finance Trust Series 2014-1  | 9.25%       | 06/07/24               | US\$          | 744                           | 807,988                      | 0.19                     |
| Rio Oil Finance Trust Series 2014-3  | 9.75%       | 06/01/27               | US\$          | 195                           | 211,264                      | 0.05                     |
| Salesforce.com Inc   | 0.25%       | 01/04/18               | US\$          | 1,060                         | 1,633,725                    | 0.38                     |
| Sanchez Energy Corp  | 6.13%       | 15/01/23               | US\$          | 330                           | 280,500                      | 0.07                     |
| Scientific Games International Inc   | 10.00%      | 01/12/22               | US\$          | 1,449                         | 1,594,806                    | 0.37                     |
| ServiceNow Inc 144A  | 0.00%       | 01/06/22               | US\$          | 1,485                         | 1,705,500                    | 0.40                     |
| Sirius XM Radio Inc 144A   | 5.00%       | 01/08/27               | US\$          | 736                           | 739,277                      | 0.17                     |
| Solera LLC/Solera Finance Inc 144A   | 10.50%      | 01/03/24               | US\$          | 2,114                         | 2,384,814                    | 0.56                     |
| Southwestern Energy Co   | 7.50%       | 01/04/26               | US\$          | 280                           | 296,450                      | 0.07                     |
| Southwestern Energy Co   | 7.75%       | 01/10/27               | US\$          | 280                           | 299,425                      | 0.07                     |
| Sprint Communications Inc 144A   | 9.00%       | 15/11/18               | US\$          | 1,050                         | 1,105,886                    | 0.26                     |
| Tenet Healthcare Corp  | 8.13%       | 01/04/22               | US\$          | 230                           | 234,600                      | 0.06                     |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 7.50%       | 01/01/22               | US\$          | 1,025                         | 1,083,445                    | 0.25                     |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 5.13%       | 01/05/25               | US\$          | 715                           | 704,254                      | 0.17                     |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 7.00%       | 01/08/25               | US\$          | 304                           | 288,838                      | 0.07                     |
| United Rentals North America Inc   | 4.88%       | 15/01/28               | US\$          | 941                           | 948,058                      | 0.22                     |
| Valeant Pharmaceuticals International 144A   | 6.75%       | 15/08/21               | US\$          | 330                           | 333,403                      | 0.08                     |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp  | 3.88%       | 15/11/25               | GBP           | 770                           | 1,056,461                    | 0.25                     |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp 144A   | 4.38%       | 15/11/25               | US\$          | 300                           | 304,367                      | 0.07                     |
| ViaSat Inc 144A  | 5.63%       | 15/09/25               | US\$          | 1,637                         | 1,653,370                    | 0.39                     |
| Whiting Petroleum Corp   | 5.00%       | 15/03/19               | US\$          | 899                           | 922,486                      | 0.22                     |
| WMG Acquisition Corp 144A  | 6.75%       | 15/04/22               | US\$          | 3,135                         | 3,279,994                    | 0.77                     |
| WPX Energy Inc   | 8.25%       | 01/08/23               | US\$          | 720                           | 818,550                      | 0.19                     |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc  | 6.00%       | 01/04/23               | US\$          | 1,714                         | 1,789,502                    | 0.42                     |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc 144A   | 5.75%       | 15/01/27               | US\$          | 1,028                         | 1,054,985                    | 0.25                     |
|  |             |                        |               |                               | 68,367,172                   | 16.05                    |
| <b>URUGUAY</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement uruguayen  | 9.88%       | 20/06/22               | UYU           | 9,279                         | 340,262                      | 0.08                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 361,090,008                  | 84.75                    |
| <b>ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Mongolian Mining Corp  |             |                        | HKD           | 1,146                         | 30,781                       | 0.01                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Valencia Bidco LLC   |             |                        | US\$          | 22                            | 24,941                       | 0.00                     |
| <b>TOTAL ACTIONS ORDINAIRES</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 55,722                       | 0.01                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nigeria Omo Bill   | 0.00%       | 12/04/18               | NGN           | 70,000                        | 184,308                      | 0.04                     |
| Nigeria Omo Bill   | 0.00%       | 24/05/18               | NGN           | 85,133                        | 219,931                      | 0.05                     |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00%       | 02/08/18               | NGN           | 333,970                       | 835,370                      | 0.20                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>1,239,609</b>             | <b>0.29</b>              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00%       | 14/06/18               | EGP           | 6,739                         | 349,530                      | 0.09                     |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00%       | 12/07/18               | EGP           | 29,250                        | 1,497,286                    | 0.35                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>1,846,816</b>             | <b>0.44</b>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>3,086,425</b>             | <b>0.73</b>              |
| <b>WARRANTS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>AUSTRALIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Quintis Ltd, FTB   |             |                        | AUD           | 296                           | 23                           | 0.00                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>23</b>                    | <b>0.00</b>              |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>364,232,178</b>           | <b>85.49</b>             |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>364,232,178</b>           | <b>85.49</b>             |
| <b>Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>CANADA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Great Canadian Gaming Corp 144A  | 6.63%       | 25/07/22               | CAD           | 1,300                         | 1,075,714                    | 0.25                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.88%       | 10/03/22               | MYR           | 1,110                         | 277,085                      | 0.07                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement péruvien   | 8.20%       | 12/08/26               | PEN           | 803                           | 305,588                      | 0.07                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nationwide Building Society  | 10.25%      | 31/12/49               | GBP           | 3,343                         | 7,111,969                    | 1.67                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| AMC Entertainment Holdings Inc   | 6.38%       | 15/11/24               | GBP           | 1,040                         | 1,421,491                    | 0.33                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <b>10,191,847</b>            | <b>2.39</b>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre  | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|---|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Autres titres (suite)</b>                                |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>PRETS A TERME</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Vertellus 1st Lien USD DIP                                  | 0.00%  | 30/06/19        | US\$   | 28                     | 0                     | 0.00              |
| Vertellus Holdings LLC                                      | 12.00% | 31/10/21        | US\$   | 27                     | 27,101                | 0.01              |
|   |        |                 |        |                        | 27,101                | 0.01              |
| <b>TOTAL PRETS A TERME</b>                                  |        |                 |        |                        | <b>27,101</b>         | <b>0.01</b>       |
| <b>WARRANTS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>MEXIQUE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Urbi Warrant  |        |                 | MXN    | 7                      | 938                   | 0.00              |
|   |        |                 |        |                        | 938                   | 0.00              |
| <b>TOTAL WARRANTS</b>                                       |        |                 |        |                        | <b>938</b>            | <b>0.00</b>       |
| <b>Total Autres titres</b>                                  |        |                 |        |                        | <b>10,219,886</b>     | <b>2.40</b>       |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 356,478,726 US\$) |        |                 |        |                        | <b>374,452,064</b>    | <b>87.89</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                          |        |                 |        |                        | <b>51,601,757</b>     | <b>12.11</b>      |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   |        |                 |        |                        | <b>426,053,821</b>    | <b>100.00</b>     |

Glossaire :

- FTB - Obligation cotée au pied de coupon
- FRB - Obligation à taux flottant
- PIK - Paiement en nature
- S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)
- VRB - Obligation à taux variable
- Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »
- ± Titre en défaut

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco Hipotecario SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 25.94% | 07/11/22        | ARS    | 31,830                 | 1,746,761             | 1.47              |
| Banco Macro SA   | 17.50% | 08/05/22        | ARS    | 20,660                 | 1,049,005             | 0.89              |
| Banco Supervielle SA, FRB <sup>Ω</sup>   | 26.50% | 09/08/20        | ARS    | 30,630                 | 1,689,967             | 1.43              |
| YPF SA   | 16.50% | 09/05/22        | ARS    | 19,900                 | 994,339               | 0.84              |
|  |        |                 |        |                        | 5,480,072             | 4.63              |
| <b>BRESIL</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| BRF SA   | 7.75%  | 22/05/18        | BRL    | 9,037                  | 2,719,600             | 2.30              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| China Evergrande Group   | 8.75%  | 28/06/25        | US\$   | 3,040                  | 3,152,100             | 2.66              |
| Fantasia Holdings Group Co Ltd   | 9.50%  | 04/05/19        | CNH    | 9,800                  | 1,558,750             | 1.32              |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 8.50%  | 30/06/22        | US\$   | 1,100                  | 1,067,000             | 0.90              |
| Longfor Properties Co Ltd  | 6.75%  | 28/05/18        | CNH    | 8,710                  | 1,347,408             | 1.14              |
|  |        |                 |        |                        | 7,125,258             | 6.02              |
| <b>CHINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Bank of China Ltd  | 4.88%  | 20/04/20        | CNH    | 3,710                  | 577,618               | 0.49              |
| China National Petroleum Corp  | 3.95%  | 16/08/20        | CNY    | 7,500                  | 1,122,938             | 0.95              |
| Industrial & Commercial Bank of China Ltd, VRB   | 6.00%  | 31/12/49        | CNY    | 5,000                  | 786,049               | 0.66              |
|  |        |                 |        |                        | 2,486,605             | 2.10              |
| <b>COLOMBIE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco Davivienda SA  | 7.50%  | 24/10/22        | COP    | 7,500,000              | 2,569,331             | 2.17              |
| Empresa de Telecomunicaciones de Bogota  | 7.00%  | 17/01/23        | COP    | 14,634,000             | 4,030,050             | 3.40              |
| Empresas Publicas de Medellin ESP  | 7.63%  | 10/09/24        | COP    | 4,928,000              | 1,693,179             | 1.43              |
| Empresas Publicas de Medellin ESP  | 8.38%  | 08/11/27        | COP    | 10,000,000             | 3,477,403             | 2.94              |
| Fideicomiso PA Concesion Ruta al Mar   | 6.75%  | 15/02/44        | COP    | 5,000,000              | 1,658,569             | 1.40              |
| Financiera de Desarrollo Territorial SA Findeter   | 7.88%  | 12/08/24        | COP    | 4,175,000              | 1,427,327             | 1.20              |
|  |        |                 |        |                        | 14,855,859            | 12.54             |
| <b>HONG KONG</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| ICBCIL Finance Co Ltd  | 3.90%  | 18/06/18        | CNH    | 4,280                  | 655,720               | 0.55              |
| <b>INDE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Housing Development Finance Corp Ltd   | 6.88%  | 30/04/20        | INR    | 70,000                 | 1,101,438             | 0.93              |
| Indiabulls Housing Finance Ltd   | 8.57%  | 15/10/19        | INR    | 316,200                | 4,964,656             | 4.19              |
| Indian Renewable Energy Development Agency Ltd   | 7.13%  | 10/10/22        | INR    | 200,000                | 3,136,579             | 2.65              |
|  |        |                 |        |                        | 9,202,673             | 7.77              |
| <b>INDONESIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Jasa Marga Persero Tbk PT  | 7.50%  | 11/12/20        | IDR    | 18,780,000             | 1,404,884             | 1.19              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc  | 8.90%       | 20/07/21               | RUB           | 257,700                       | 4,584,740                    | 3.87                     |
| RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC  | 8.13%       | 28/09/22               | RUB           | 114,700                       | 2,016,421                    | 1.71                     |
| Russian Railways Via RZD Capital Plc   | 8.99%       | 03/03/24               | RUB           | 68,600                        | 1,258,295                    | 1.06                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>7,859,456</u>             | <u>6.64</u>              |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Development Bank of Kazakhstan JSC   | 9.50%       | 14/12/20               | KZT           | 425,000                       | 1,290,003                    | 1.09                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,290,003</u>             | <u>1.09</u>              |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cosan Luxembourg SA  | 9.50%       | 14/03/18               | BRL           | 2,050                         | 618,396                      | 0.52                     |
| Sberbank of Russia Via SB Capital SA   | 7.40%       | 04/03/18               | TRY           | 9,147                         | 2,388,001                    | 2.02                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>3,006,397</u>             | <u>2.54</u>              |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| America Movil SAB de CV  | 7.13%       | 09/12/24               | MXN           | 28,660                        | 1,374,663                    | 1.16                     |
| Comision Federal de Electricidad   | 8.18%       | 23/12/27               | MXN           | 52,290                        | 2,518,678                    | 2.13                     |
| Grupo Televisa SAB   | 8.49%       | 11/05/37               | MXN           | 24,000                        | 1,070,497                    | 0.90                     |
| Petroleos Mexicanos  | 7.47%       | 12/11/26               | MXN           | 71,970                        | 3,191,257                    | 2.70                     |
| Red de Carreteras de Occidente SAPIB de CV   | 9.00%       | 10/06/28               | MXN           | 21,850                        | 1,069,886                    | 0.90                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>9,224,981</u>             | <u>7.79</u>              |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| X5 Finance BV  | 9.25%       | 18/04/20               | RUB           | 265,700                       | 4,713,269                    | 3.98                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,713,269</u>             | <u>3.98</u>              |
| <b>PEROU</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco de Credito del Peru  | 4.85%       | 30/10/20               | PEN           | 4,730                         | 1,470,599                    | 1.24                     |
| Fondo MIVIVIENDA SA  | 7.00%       | 14/02/24               | PEN           | 7,059                         | 2,333,015                    | 1.97                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>3,803,614</u>             | <u>3.21</u>              |
| <b>SINGAPOUR</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| DBS Group Holdings Ltd, VRB  | 4.70%       | 31/12/49               | SGD           | 500                           | 385,426                      | 0.33                     |
| Singapore Airlines Ltd   | 3.13%       | 23/08/27               | SGD           | 5,500                         | 4,146,430                    | 3.50                     |
| United Overseas Bank Ltd, VRB  | 4.00%       | 31/12/49               | SGD           | 500                           | 384,452                      | 0.32                     |
| United Overseas Bank Ltd, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | SGD           | 1,250                         | 970,658                      | 0.82                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>5,886,966</u>             | <u>4.97</u>              |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Barclays Africa Group Ltd  | 12.78%      | 12/12/66^              | ZAR           | 31,000                        | 2,553,697                    | 2.16                     |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 7.85%       | 02/04/26               | ZAR           | 19,800                        | 1,429,202                    | 1.21                     |
| FirstRand Bank Ltd   | 10.75%      | 10/12/24               | ZAR           | 18,000                        | 1,567,780                    | 1.32                     |
| Standard Bank Group Ltd  | 12.61%      | 29/12/66^^             | ZAR           | 11,000                        | 892,878                      | 0.75                     |
| Standard Bank of South Africa Ltd  | 8.87%       | 24/05/19               | ZAR           | 5,000                         | 408,691                      | 0.34                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>AFRIQUE DU SUD (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Transnet SOC Ltd   | 9.50%       | 13/05/21               | ZAR           | 49,180                        | 3,891,894                    | 3.29                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>10,744,142</u>            | <u>9.07</u>              |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Akbank Turk AS   | 7.50%       | 05/02/18               | TRY           | 8,307                         | 2,149,817                    | 1.82                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 11.50%      | 12/11/21               | TRY           | 4,390                         | 1,068,670                    | 0.90                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 13.13%      | 10/06/20               | TRY           | 13,140                        | 3,329,567                    | 2.81                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,548,054</u>             | <u>5.53</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>97,007,553</u>            | <u>81.92</u>             |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00%       | 26/03/18               | NGN           | 1,000,000                     | 2,661,383                    | 2.25                     |
| ICBC Standard Bank Plc   | 18.00%      | 14/06/18               | EGP           | 44,345                        | 2,300,029                    | 1.94                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,961,412</u>             | <u>4.19</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>101,968,965</u>           | <u>86.11</u>             |
| <b>Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MALAISIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cagamas Bhd  | 4.45%       | 25/11/20               | MYR           | 2,000                         | 500,701                      | 0.43                     |
| Obligations du gouvernement malaisien  | 3.80%       | 30/09/22               | MYR           | 10,000                        | 2,474,610                    | 2.09                     |
| YTL Power International Bhd  | 4.35%       | 24/08/18               | MYR           | 7,000                         | 1,730,989                    | 1.46                     |
| YTL Power International Bhd  | 4.95%       | 11/10/24               | MYR           | 1,000                         | 251,180                      | 0.21                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,957,480</u>             | <u>4.19</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | <u>4,957,480</u>             | <u>4.19</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

|   | Valeur de<br>marché US\$ | % des<br>actifs nets |
|---|--------------------------|----------------------|
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 106,967,833 US\$) | <b>106,926,445</b>       | <b>90.30</b>         |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                          | <b>11,485,904</b>        | <b>9.70</b>          |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   | <b>118,412,349</b>       | <b>100.00</b>        |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

^ La date d'échéance est le 12 décembre 2166

^^ La date d'échéance est le 29 décembre 2166

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>AUTRICHE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Erste Group Bank AG, VRB   | 6.50% | 31/12/49        | €      | 4,800                  | 6,695,781             | 2.39              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 6,460                  | 6,464,845             | 2.30              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Credit Agricole SA, VRB  | 7.50% | 31/12/49        | GBP    | 3,000                  | 4,864,700             | 1.73              |
| Credit Agricole SA, VRB  | 8.13% | 31/12/49        | US\$   | 2,652                  | 3,198,445             | 1.14              |
| Societe Generale SA, VRB   | 7.88% | 31/12/49        | US\$   | 5,070                  | 5,713,757             | 2.03              |
| Societe Generale SA, VRB   | 8.00% | 31/12/49        | US\$   | 1,800                  | 2,095,011             | 0.75              |
|  |       |                 |        |                        | 15,871,913            | 5.65              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Deutsche Bank AG, VRB  | 7.13% | 31/12/49        | GBP    | 4,300                  | 6,128,849             | 2.18              |
| <b>ITALIE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75% | 31/12/49        | €      | 16,541                 | 24,225,877            | 8.63              |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25% | 31/12/49        | €      | 7,450                  | 10,855,475            | 3.87              |
|  |       |                 |        |                        | 35,081,352            | 12.50             |
| <b>JERSEY</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| HSBC Bank Capital Funding Sterling 1 LP, VRB   | 5.84% | 31/12/49        | GBP    | 750                    | 1,338,908             | 0.48              |
| <b>PAYS-BAS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75% | 31/12/49        | €      | 9,400                  | 11,766,998            | 4.19              |
| ASR Nederland NV, VRB  | 4.63% | 31/12/49        | €      | 8,000                  | 10,196,561            | 3.63              |
| Stichting AK Rabobank Certificaten   | 6.50% | 31/12/49        | €      | 15,670                 | 23,353,494            | 8.32              |
|  |       |                 |        |                        | 45,317,053            | 16.14             |
| <b>ESPAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88% | 31/12/49        | €      | 3,800                  | 4,953,484             | 1.77              |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 8.88% | 31/12/49        | €      | 3,000                  | 4,280,071             | 1.53              |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13% | 31/12/49        | €      | 10,200                 | 12,554,364            | 4.47              |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.25% | 31/12/49        | €      | 2,200                  | 2,902,733             | 1.03              |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75% | 31/12/49        | €      | 5,200                  | 7,111,474             | 2.53              |
| Bankia SA, VRB   | 6.00% | 31/12/49        | €      | 9,600                  | 12,093,545            | 4.31              |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75% | 31/12/49        | €      | 18,200                 | 24,304,893            | 8.66              |
|  |       |                 |        |                        | 68,200,564            | 24.30             |
| <b>SUISSE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Credit Suisse Group AG, VRB  | 7.13% | 31/12/49        | US\$   | 4,200                  | 4,593,750             | 1.64              |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25% | 31/12/49        | GBP    | 6,800                  | 10,072,145            | 3.59              |
| Direct Line Insurance Group Plc, VRB   | 4.75% | 21/12/26        | GBP    | 7,200                  | 9,849,373             | 3.51              |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75% | 31/12/49        | €      | 3,900                  | 4,984,455             | 1.77              |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 6.00% | 31/12/49        | US\$   | 5,550                  | 5,816,030             | 2.07              |

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Lloyds Banking Group Plc, VRB  | 7.88%       | 31/12/49               | GBP           | 6,770                         | 11,195,111                   | 3.99                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>41,917,114</u>            | <u>14.93</u>             |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| JPMorgan Chase & Co, FRB   | 2.42%       | 15/05/47               | US\$          | 2,000                         | 1,790,000                    | 0.64                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>233,400,129</u>           | <u>83.15</u>             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <u>233,400,129</u>           | <u>83.15</u>             |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nationwide Building Society  | 10.25%      | 31/12/49               | GBP           | 10,198                        | 21,696,081                   | 7.73                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>21,696,081</u>            | <u>7.73</u>              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <u>21,696,081</u>            | <u>7.73</u>              |
| <b>Total Autres titres</b>   |             |                        |               |                               | <u>21,696,081</u>            | <u>7.73</u>              |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 233,006,575 US\$)  |             |                        |               |                               | <u>255,096,210</u>           | <u>90.88</u>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               | <u>25,607,433</u>            | <u>9.12</u>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               | <u>280,703,643</u>           | <u>100.00</u>            |

**Glossaire :**

FRB - Obligation à taux flottant  
 VRB - Obligation à taux variable

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 5.00% | 15/01/27        | €      | 2,000                  | 2,494,195             | 0.71              |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement australien   | 2.75% | 21/11/27        | AUD    | 3,000                  | 2,370,124             | 0.68              |
| Boral Finance Pty Ltd 144A   | 3.75% | 01/05/28        | US\$   | 310                    | 312,236               | 0.09              |
|  |       |                 |        |                        | 2,682,360             | 0.77              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 680                    | 680,510               | 0.20              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Alimentation Couche-Tard Inc 144A  | 4.50% | 26/07/47        | US\$   | 350                    | 367,460               | 0.11              |
| Cenovus Energy Inc   | 4.25% | 15/04/27        | US\$   | 700                    | 699,876               | 0.20              |
|  |       |                 |        |                        | 1,067,336             | 0.31              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.00% | 06/12/37        | US\$   | 720                    | 744,784               | 0.22              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.20% | 06/12/47        | US\$   | 1,080                  | 1,126,584             | 0.32              |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40% | 06/12/57        | US\$   | 840                    | 877,082               | 0.25              |
| METAL 2017-1 LLC 144A  | 4.58% | 15/10/42        | US\$   | 1,330                  | 1,331,459             | 0.38              |
|  |       |                 |        |                        | 4,079,909             | 1.17              |
| <b>CHYPRE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement chypriote  | 4.25% | 04/11/25        | €      | 613                    | 882,646               | 0.25              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Credit Agricole Assurances SA, VRB   | 4.75% | 27/09/48        | €      | 600                    | 858,380               | 0.25              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.00% | 31/12/49        | €      | 1,300                  | 1,733,558             | 0.50              |
| Electricite de France SA, VRB  | 5.38% | 31/12/49        | €      | 400                    | 543,062               | 0.15              |
| Electricite de France SA, VRB  | 6.00% | 31/12/49        | GBP    | 800                    | 1,157,684             | 0.33              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 1.00% | 25/11/25        | €      | 5,000                  | 6,303,074             | 1.80              |
| OAT du gouvernement de la République française   | 0.75% | 25/05/28        | €      | 3,300                  | 3,948,470             | 1.13              |
| Total SA, VRB  | 2.71% | 31/12/49        | €      | 700                    | 898,552               | 0.26              |
|  |       |                 |        |                        | 15,442,780            | 4.42              |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Bayer AG, VRB  | 3.00% | 01/07/75        | €      | 2,400                  | 3,026,854             | 0.87              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 0.25% | 15/02/27        | €      | 1,000                  | 1,189,606             | 0.34              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 0.50% | 15/08/27        | €      | 10,100                 | 12,212,331            | 3.50              |
| Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe   | 4.75% | 04/07/28        | €      | 1,000                  | 1,725,249             | 0.49              |
| Deutsche Bank AG   | 1.50% | 20/01/22        | €      | 2,000                  | 2,482,644             | 0.71              |
|  |       |                 |        |                        | 20,636,684            | 5.91              |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>GRECE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%       | 30/01/33               | €             | 2,620                         | 2,954,613                    | 0.84                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%       | 30/01/37               | €             | 1,649                         | 1,838,690                    | 0.53                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.20%       | 30/01/42               | €             | 2,227                         | 2,481,893                    | 0.71                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>7,275,196</u>             | <u>2.08</u>              |
| <b>HONG KONG</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| CGNPC International Ltd  | 3.13%       | 11/12/22               | US\$          | 3,904                         | 3,901,446                    | 1.12                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>3,901,446</u>             | <u>1.12</u>              |
| <b>HONGRIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%       | 27/10/27               | HUF           | 384,010                       | 1,606,326                    | 0.46                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,606,326</u>             | <u>0.46</u>              |
| <b>ISLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement islandais  | 0.50%       | 20/12/22               | €             | 2,330                         | 2,823,090                    | 0.81                     |
| Iceland Rikisbref  | 7.25%       | 26/10/22               | ISK           | 59,063                        | 631,048                      | 0.18                     |
| Iceland Rikisbref  | 8.00%       | 12/06/25               | ISK           | 149,315                       | 1,723,175                    | 0.49                     |
| Iceland Rikisbref  | 6.50%       | 24/01/31               | ISK           | 126,654                       | 1,394,337                    | 0.40                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,571,650</u>             | <u>1.88</u>              |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 2.88%       | 08/07/21               | €             | 4,600                         | 6,029,787                    | 1.73                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>6,029,787</u>             | <u>1.73</u>              |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Roadster Finance Designated Activity Co  | 1.63%       | 09/12/24               | €             | 850                           | 1,016,166                    | 0.29                     |
| Roadster Finance Designated Activity Co  | 2.38%       | 08/12/27               | €             | 850                           | 1,016,141                    | 0.29                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>2,032,307</u>             | <u>0.58</u>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 730                           | 954,653                      | 0.27                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 1,316                         | 1,927,408                    | 0.55                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 3.50%       | 01/06/18               | €             | 15,000                        | 18,307,216                   | 5.25                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro  | 2.20%       | 01/06/27               | €             | 7,000                         | 8,589,084                    | 2.46                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 4.75%       | 01/09/28               | €             | 18,784                        | 28,183,630                   | 8.07                     |
| Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A   | 3.25%       | 01/09/46               | €             | 600                           | 733,886                      | 0.21                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 500                           | 728,555                      | 0.21                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>59,424,432</u>            | <u>17.02</u>             |
| <b>JAPON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations à dix ans du gouvernement japonais   | 0.10%       | 20/03/27               | JPY           | 311,900                       | 2,789,463                    | 0.80                     |
| Obligations à trente ans du gouvernement japonais  | 0.30%       | 20/06/46               | JPY           | 100,000                       | 780,252                      | 0.22                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b>    | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|----------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>JAPON (suite)</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations à vingt ans du gouvernement japonais   | 1.70%          | 20/09/33               | JPY           | 680,000                       | 7,297,668                    | 2.09                     |
| Obligations à vingt ans du gouvernement japonais   | 0.40%          | 20/03/36               | JPY           | 750,000                       | 6,571,668                    | 1.88                     |
| Obligations à deux ans du gouvernement japonais  | 0.10%          | 15/08/18               | JPY           | 700,000                       | 6,223,631                    | 1.78                     |
| Obligations à deux ans du gouvernement japonais  | 0.10%          | 15/11/18               | JPY           | 2,330,000                     | 20,728,623                   | 5.94                     |
| Obligations à deux ans du gouvernement japonais  | 0.10%          | 15/09/19               | JPY           | 1,646,000                     | 14,672,925                   | 4.21                     |
|  |                |                        |               |                               | 59,064,230                   | 16.92                    |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| KazAgro National Management Holding JSC  | 3.26%          | 22/05/19               | €             | 6,500                         | 7,975,694                    | 2.29                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Telecom Italia Finance SA  | 7.75%          | 24/01/33               | €             | 910                           | 1,684,050                    | 0.48                     |
| <b>MACEDOINE</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine                                       | 4.88%          | 01/12/20               | €             | 3,700                         | 4,883,613                    | 1.40                     |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine                                       | 3.98%          | 24/07/21               | €             | 1,300                         | 1,687,588                    | 0.48                     |
|  |                |                        |               |                               | 6,571,201                    | 1.88                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain Petroleos Mexicanos   | 4.00%<br>7.47% | 15/03/15^<br>12/11/26  | €<br>MXN      | 1,138<br>115,000              | 1,318,682<br>5,099,272       | 0.38<br>1.46             |
|  |                |                        |               |                               | 6,417,954                    | 1.84                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| EDP Finance BV 144A  | 6.00%          | 02/02/18               | US\$          | 650                           | 651,596                      | 0.19                     |
| Volkswagen International Finance NV  | 1.88%          | 30/03/27               | €             | 1,700                         | 2,110,854                    | 0.60                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.50%          | 31/12/49               | €             | 617                           | 761,380                      | 0.22                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 2.70%          | 31/12/49               | €             | 700                           | 867,110                      | 0.25                     |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%          | 31/12/49               | €             | 1,700                         | 2,160,199                    | 0.62                     |
|  |                |                        |               |                               | 6,551,139                    | 1.88                     |
| <b>PORTUGAL</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Caixa Economica Montepio Geral   | 0.88%          | 17/10/22               | €             | 2,300                         | 2,778,757                    | 0.80                     |
| <b>RUSSIE</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.40%          | 07/12/22               | RUB           | 210,000                       | 3,699,177                    | 1.06                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SLOVAQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement slovaque   | 1.88%       | 09/03/37               | €             | 760                           | 956,121                      | 0.27                     |
| <b>SLOVENIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement slovène  | 5.50%       | 26/10/22               | US\$          | 5,000                         | 5,661,083                    | 1.62                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.95%       | 11/02/20               | €             | 2,500                         | 3,205,575                    | 0.92                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 5.90%       | 28/05/30               | €             | 350                           | 465,441                      | 0.13                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.69%       | 28/10/34               | €             | 211                           | 256,035                      | 0.07                     |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.22%       | 26/04/35               | €             | 600                           | 712,699                      | 0.20                     |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 800                           | 1,042,839                    | 0.30                     |
| Banco de Sabadell SA   | 0.88%       | 05/03/23               | €             | 2,400                         | 2,856,931                    | 0.82                     |
| Banco Santander SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 300                           | 410,277                      | 0.12                     |
| CaixaBank SA   | 1.13%       | 17/05/24               | €             | 1,200                         | 1,447,988                    | 0.42                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 800                           | 1,068,347                    | 0.31                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 5.15%       | 31/10/44               | €             | 500                           | 874,894                      | 0.25                     |
| Obligations du gouvernement espagnol 144A  | 2.90%       | 31/10/46               | €             | 1,200                         | 1,466,544                    | 0.42                     |
|  |             |                        |               |                               | 13,807,570                   | 3.96                     |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.63%       | 17/02/24               | €             | 2,500                         | 3,166,005                    | 0.91                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%       | 31/12/49               | GBP           | 640                           | 947,967                      | 0.27                     |
| GKN Holdings Plc   | 3.38%       | 12/05/32               | GBP           | 1,200                         | 1,603,535                    | 0.46                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 700                           | 894,646                      | 0.26                     |
| HSBC Holdings Plc, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | US\$          | 730                           | 764,991                      | 0.22                     |
| RAC Bond Co Plc  | 4.57%       | 06/05/23               | GBP           | 1,000                         | 1,462,790                    | 0.42                     |
| RAC Bond Co Plc  | 4.87%       | 06/05/26               | GBP           | 200                           | 298,740                      | 0.08                     |
| Royal Bank of Scotland Group Plc   | 3.88%       | 12/09/23               | US\$          | 1,300                         | 1,322,752                    | 0.38                     |
| Gilt du Royaume-Uni  | 1.50%       | 22/07/26               | GBP           | 1,200                         | 1,677,108                    | 0.48                     |
| Gilt du Royaume-Uni  | 3.50%       | 22/01/45               | GBP           | 2,400                         | 4,437,811                    | 1.27                     |
|  |             |                        |               |                               | 13,410,340                   | 3.84                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Andeavor   | 3.80%       | 01/04/28               | US\$          | 961                           | 963,527                      | 0.28                     |
| Andeavor   | 4.50%       | 01/04/48               | US\$          | 729                           | 737,004                      | 0.21                     |
| AT&T Inc   | 2.35%       | 04/09/29               | €             | 916                           | 1,112,999                    | 0.32                     |
| AT&T Inc   | 3.15%       | 04/09/36               | €             | 1,080                         | 1,332,283                    | 0.38                     |
| AT&T Inc   | 5.15%       | 14/02/50               | US\$          | 1,800                         | 1,823,607                    | 0.52                     |
| Bank of America Corp, VRB  | 1.38%       | 07/02/25               | €             | 1,400                         | 1,731,879                    | 0.50                     |
| Basin Electric Power Cooperative 144A  | 4.75%       | 26/04/47               | US\$          | 500                           | 559,154                      | 0.16                     |
| CBL & Associates LP  | 5.95%       | 15/12/26               | US\$          | 312                           | 290,127                      | 0.08                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital  | 5.38%       | 01/05/47               | US\$          | 800                           | 827,376                      | 0.24                     |
| Cox Communications Inc 144A  | 4.60%       | 15/08/47               | US\$          | 300                           | 306,227                      | 0.09                     |
| DB Master Finance LLC 144A   | 4.03%       | 20/11/47               | US\$          | 1,270                         | 1,299,019                    | 0.37                     |
| DCP Midstream LP, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 580                           | 576,810                      | 0.17                     |
| Dell International LLC/EMC Corp 144A   | 8.35%       | 15/07/46               | US\$          | 900                           | 1,163,054                    | 0.33                     |
| Discovery Communications LLC   | 2.20%       | 20/09/19               | US\$          | 300                           | 298,801                      | 0.09                     |
| Discovery Communications LLC   | 3.95%       | 20/03/28               | US\$          | 1,300                         | 1,290,078                    | 0.37                     |
| Discovery Communications LLC   | 4.88%       | 01/04/43               | US\$          | 430                           | 431,989                      | 0.12                     |
| Domino's Pizza Master Issuer LLC 144A  | 4.12%       | 25/07/47               | US\$          | 1,925                         | 1,944,678                    | 0.56                     |
| Enable Midstream Partners LP   | 4.40%       | 15/03/27               | US\$          | 1,000                         | 1,021,402                    | 0.29                     |
| Energy Transfer LP   | 6.13%       | 15/12/45               | US\$          | 300                           | 326,846                      | 0.09                     |
| EnLink Midstream Partners LP   | 4.85%       | 15/07/26               | US\$          | 1,100                         | 1,155,795                    | 0.33                     |
| General Electric Co  | 1.50%       | 17/05/29               | €             | 1,200                         | 1,447,140                    | 0.41                     |
| General Motors Co  | 5.40%       | 01/04/48               | US\$          | 1,700                         | 1,859,461                    | 0.53                     |
| General Motors Financial Co Inc, VRB   | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 631                           | 656,240                      | 0.19                     |
| Hospitality Properties Trust   | 4.50%       | 15/06/23               | US\$          | 233                           | 244,979                      | 0.07                     |
| Hospitality Properties Trust   | 3.95%       | 15/01/28               | US\$          | 1,360                         | 1,327,928                    | 0.38                     |
| Jefferies Group LLC/Jefferies Group Capital Finance Inc  | 4.85%       | 15/01/27               | US\$          | 2,000                         | 2,126,539                    | 0.61                     |
| Kemper Corp  | 4.35%       | 15/02/25               | US\$          | 1,712                         | 1,748,830                    | 0.50                     |
| Morgan Stanley, FRB  | 0.05%       | 09/11/21               | €             | 2,000                         | 2,407,392                    | 0.69                     |
| Select Income Real Estate Investment Trust   | 4.25%       | 15/05/24               | US\$          | 475                           | 471,375                      | 0.14                     |
| Southern Power Co  | 4.95%       | 15/12/46               | US\$          | 700                           | 773,104                      | 0.22                     |
| TGIF Funding LLC 2017-1A 144A  | 6.20%       | 30/04/47               | US\$          | 1,683                         | 1,706,807                    | 0.49                     |
| Bons du Trésor américain indexés sur l'inflation   | 0.63%       | 15/07/21               | US\$          | 7,661                         | 7,811,095                    | 2.24                     |
| Bons du Trésor américain indexés sur l'inflation   | 0.63%       | 15/01/26               | US\$          | 4,152                         | 4,220,474                    | 1.21                     |
| Verizon Communications Inc   | 5.25%       | 16/03/37               | US\$          | 364                           | 400,904                      | 0.12                     |
| WAVE 2017-1 Trust 144A   | 3.84%       | 15/11/42               | US\$          | 1,788                         | 1,792,236                    | 0.51                     |
| Wendys Funding LLC 2018-1 144A   | 3.57%       | 15/03/48               | US\$          | 940                           | 940,882                      | 0.27                     |
| Wendys Funding LLC 2018-1 144A   | 3.88%       | 15/03/48               | US\$          | 1,300                         | 1,302,539                    | 0.37                     |
|  |             |                        |               | <b>50,430,580</b>             | <b>14.45</b>                 |                          |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               | <b>316,981,465</b>            | <b>90.81</b>                 |                          |
| <b>TITRES TO BE ANNOUNCED</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Fannie Mae Pool  | 4.00%       | 01/01/48               | US\$          | 1,800                         | 1,882,471                    | 0.54                     |
| Freddie Mac Gold Pool  | 3.50%       | 01/01/48               | US\$          | 12,000                        | 12,324,066                   | 3.53                     |
| Freddie Mac Gold Pool  | 4.00%       | 01/01/48               | US\$          | 6,000                         | 6,274,687                    | 1.80                     |
| Freddie Mac Gold Pool  | 5.00%       | 01/01/48               | US\$          | 5,400                         | 5,801,836                    | 1.66                     |
| Ginnie Mae II Pool   | 3.50%       | 01/01/48               | US\$          | 1,800                         | 1,860,891                    | 0.53                     |
| Ginnie Mae II pool   | 4.00%       | 01/01/48               | US\$          | 7,800                         | 8,131,500                    | 2.33                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TITRES TO BE ANNOUNCED (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ginnie Mae II Pool   | 4.50%       | 01/01/48               | US\$          | 15,000                        | 15,735,937                   | 4.51                     |
|  |             |                        |               |                               | 52,011,388                   | 14.90                    |
| <b>TOTAL TITRES TO BE ANNOUNCED</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 368,992,853                  | 105.71                   |
| <b>Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>CANADA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Fairfax Financial Holdings Ltd   | 4.70%       | 16/12/26               | CAD           | 1,800                         | 1,487,427                    | 0.43                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>JAPON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement japonais indexées sur l'IPC  | 0.10%       | 10/03/26               | JPY           | 753,818                       | 7,089,833                    | 2.03                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>NOUVELLE-ZELANDE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement néo-zélandais  | 2.50%       | 20/09/40               | NZD           | 5,200                         | 4,088,809                    | 1.17                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total Autres titres</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total des investissements (Coût 368,475,992 US\$)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 381,658,922                  | 109.34                   |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | (32,614,027)                 | (9.34)                   |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 349,044,895                  | 100.00                   |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

^ La date d'échéance est le 15 mars 2115

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 7.63% | 22/04/46        | US\$   | 350                    | 396,681               | 0.84              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>o</sup>                                   | 0.00% | 15/12/35        | €      | 960                    | 123,058               | 0.26              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine, VRB <sup>o</sup>                                   | 0.00% | 15/12/35        | US\$   | 1,740                  | 181,383               | 0.39              |
| Province de Jujuy Argentine  | 8.63% | 20/09/22        | US\$   | 200                    | 213,217               | 0.45              |
| Provincia de Buenos Aires  | 7.88% | 15/06/27        | US\$   | 150                    | 166,528               | 0.35              |
| Provincia de Cordoba   | 7.13% | 10/06/21        | US\$   | 150                    | 162,231               | 0.35              |
| Tecpetrol SA   | 4.88% | 12/12/22        | US\$   | 200                    | 199,300               | 0.42              |
| YPF SA   | 7.00% | 15/12/47        | US\$   | 340                    | 338,470               | 0.72              |
|  |       |                 |        |                        | 1,780,868             | 3.78              |
| <b>ARMENIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales arméniennes  | 7.15% | 26/03/25        | US\$   | 200                    | 229,000               | 0.49              |
| <b>AUTRICHE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Eldorado International. Finance GmbH   | 8.63% | 16/06/21        | US\$   | 210                    | 217,350               | 0.46              |
| <b>AZERBAIDJAN</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Southern Gas Corridor CJSC   | 6.88% | 24/03/26        | US\$   | 653                    | 744,420               | 1.58              |
| <b>BAHAMAS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement bahaméen   | 6.00% | 21/11/28        | US\$   | 500                    | 531,000               | 1.13              |
| <b>BAHREIN</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 6.75% | 20/09/29        | US\$   | 260                    | 257,390               | 0.55              |
| Obligations internationales du gouvernement du Bahreïn   | 7.50% | 20/09/47        | US\$   | 260                    | 249,587               | 0.53              |
|  |       |                 |        |                        | 506,977               | 1.08              |
| <b>BIELORUSSIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 6.88% | 28/02/23        | US\$   | 200                    | 215,750               | 0.46              |
| Obligations internationales de la République de Biélorussie  | 7.63% | 29/06/27        | US\$   | 200                    | 224,000               | 0.47              |
|  |       |                 |        |                        | 439,750               | 0.93              |
| <b>BERMUDES</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Cosan Ltd  | 5.95% | 20/09/24        | US\$   | 290                    | 298,519               | 0.63              |
| Digicel Group Ltd  | 7.13% | 01/04/22        | US\$   | 30                     | 27,900                | 0.06              |
| Digicel Ltd  | 6.00% | 15/04/21        | US\$   | 109                    | 107,637               | 0.23              |
| Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB  | 4.95% | 31/12/49        | US\$   | 210                    | 211,313               | 0.45              |
|  |       |                 |        |                        | 645,369               | 1.37              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>BOLIVIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement bolivien   | 4.50%       | 20/03/28               | US\$          | 610                           | 593,679                      | 1.26                     |
| <b>BRESIL</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco do Brasil SA, VRB  | 9.00%       | 31/12/49               | US\$          | 958                           | 1,034,640                    | 2.19                     |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 5.00%       | 27/01/45               | US\$          | 400                           | 374,250                      | 0.79                     |
| Cemig Geracao e Transmissao SA   | 9.25%       | 05/12/24               | US\$          | 210                           | 226,537                      | 0.48                     |
| Centrais Eletricas Brasileiras SA  | 5.75%       | 27/10/21               | US\$          | 240                           | 247,680                      | 0.53                     |
| Itau Unibanco Holding SA   | 6.13%       | 31/12/49               | US\$          | 230                           | 232,300                      | 0.49                     |
| Samarco Mineracao SA   | 4.13%       | 01/11/22               | US\$          | 320                           | 219,360                      | 0.47                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,334,767                    | 4.95                     |
| <b>ILES VIERGES BRITANNIQUES</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Gerdau Trade Inc   | 4.88%       | 24/10/27               | US\$          | 200                           | 199,760                      | 0.42                     |
| Huarong Finance 2017 Co Ltd  | 4.25%       | 07/11/27               | US\$          | 200                           | 197,973                      | 0.42                     |
| Huarong Finance 2017 Co Ltd, VRB   | 4.00%       | 31/12/49               | US\$          | 200                           | 198,238                      | 0.42                     |
| State Grid Overseas Investment 2016 Ltd  | 2.88%       | 18/05/26               | US\$          | 200                           | 193,875                      | 0.41                     |
|  |             |                        |               |                               | 789,846                      | 1.67                     |
| <b>CANADA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| First Quantum Minerals Ltd   | 7.25%       | 15/05/22               | US\$          | 320                           | 336,400                      | 0.71                     |
| Stoneway Capital Corp  | 10.00%      | 01/03/27               | US\$          | 110                           | 117,287                      | 0.25                     |
|  |             |                        |               |                               | 453,687                      | 0.96                     |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alibaba Group Holding Ltd  | 4.40%       | 06/12/57               | US\$          | 200                           | 208,784                      | 0.44                     |
| Avi Funding Co Ltd   | 3.80%       | 16/09/25               | US\$          | 260                           | 266,825                      | 0.57                     |
| Braskem Finance Ltd  | 5.75%       | 15/04/21               | US\$          | 359                           | 382,802                      | 0.81                     |
| China Evergrande Group   | 6.25%       | 28/06/21               | US\$          | 830                           | 831,044                      | 1.76                     |
| CSN Islands XI Corp  | 6.88%       | 21/09/19               | US\$          | 120                           | 114,000                      | 0.24                     |
| DIB Sukuk Ltd  | 3.60%       | 30/03/21               | US\$          | 440                           | 445,004                      | 0.95                     |
| Fibria Overseas Finance Ltd  | 5.50%       | 17/01/27               | US\$          | 145                           | 155,694                      | 0.33                     |
| Gol Finance Inc  | 7.00%       | 31/01/25               | US\$          | 200                           | 196,750                      | 0.42                     |
| ICD Sukuk Co Ltd   | 5.00%       | 01/02/27               | US\$          | 90                            | 93,750                       | 0.20                     |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 8.50%       | 30/06/22               | US\$          | 410                           | 397,700                      | 0.84                     |
| Kaisa Group Holdings Ltd   | 9.38%       | 30/06/24               | US\$          | 400                           | 390,500                      | 0.83                     |
| Vale Overseas Ltd  | 6.88%       | 10/11/39               | US\$          | 242                           | 298,435                      | 0.63                     |
|  |             |                        |               |                               | 3,781,288                    | 8.02                     |
| <b>CHILI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cencosud SA  | 4.38%       | 17/07/27               | US\$          | 210                           | 208,425                      | 0.44                     |
| <b>CHINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bank of China Ltd  | 5.00%       | 13/11/24               | US\$          | 300                           | 320,348                      | 0.68                     |
| Obligations internationales du gouvernement chinois  | 2.63%       | 02/11/27               | US\$          | 255                           | 253,884                      | 0.54                     |
|  |             |                        |               |                               | 574,232                      | 1.22                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>COLOMBIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Bancolombia SA, VRB  | 4.88%       | 18/10/27               | US\$          | 820                           | 813,850                      | 1.73                     |
| Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB  | 8.50%       | 31/12/49               | US\$          | 45                            | 48,375                       | 0.10                     |
| Ecopetrol SA   | 5.88%       | 28/05/45               | US\$          | 367                           | 377,092                      | 0.80                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>1,239,317</b>             | <b>2.63</b>              |
| <b>COSTA RICA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement costaricien  | 7.16%       | 12/03/45               | US\$          | 200                           | 210,500                      | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>210,500</b>               | <b>0.45</b>              |
| <b>CURAÇAO</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Teva Pharmaceutical Finance Co BV  | 3.65%       | 10/11/21               | US\$          | 66                            | 63,241                       | 0.13                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>63,241</b>                | <b>0.13</b>              |
| <b>CHYPRE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| O1 Properties Finance Plc  | 8.25%       | 27/09/21               | US\$          | 200                           | 164,250                      | 0.35                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>164,250</b>               | <b>0.35</b>              |
| <b>REPUBLIQUE DOMINICAINE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la République dominicaine   | 5.95%       | 25/01/27               | US\$          | 110                           | 119,395                      | 0.25                     |
| Obligations internationales de la République dominicaine   | 6.85%       | 27/01/45               | US\$          | 155                           | 175,062                      | 0.37                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>294,457</b>               | <b>0.62</b>              |
| <b>EQUATEUR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 10.75%      | 28/03/22               | US\$          | 290                           | 340,502                      | 0.72                     |
| Obligations internationales du gouvernement équatorien   | 8.88%       | 23/10/27               | US\$          | 215                           | 236,112                      | 0.50                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>576,614</b>               | <b>1.22</b>              |
| <b>EGYPTE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 6.13%       | 31/01/22               | US\$          | 285                           | 298,359                      | 0.63                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 7.50%       | 31/01/27               | US\$          | 255                           | 282,094                      | 0.60                     |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 8.50%       | 31/01/47               | US\$          | 685                           | 789,463                      | 1.67                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>1,369,916</b>             | <b>2.90</b>              |
| <b>SALVADOR</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 5.88%       | 30/01/25               | US\$          | 198                           | 200,227                      | 0.42                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 6.38%       | 18/01/27               | US\$          | 31                            | 31,814                       | 0.07                     |
| Obligations internationales du gouvernement du Salvador  | 8.63%       | 28/02/29               | US\$          | 227                           | 267,067                      | 0.57                     |
|  |             |                        |               |                               | <b>499,108</b>               | <b>1.06</b>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>GABON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement gabonais   | 6.38%       | 12/12/24               | US\$          | 220                           | 223,850                      | 0.47                     |
| <b>GUATEMALA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement guatémaltèque  | 4.38%       | 05/06/27               | US\$          | 200                           | 200,525                      | 0.43                     |
| <b>HONDURAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement hondurien  | 6.25%       | 19/01/27               | US\$          | 150                           | 160,907                      | 0.34                     |
| <b>INDONESIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement indonésien   | 4.63%       | 15/04/43               | US\$          | 200                           | 208,000                      | 0.44                     |
| Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III   | 4.15%       | 29/03/27               | US\$          | 815                           | 840,978                      | 1.78                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,048,978                    | 2.22                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc, VRB   | 8.00%       | 31/12/49               | US\$          | 30                            | 31,838                       | 0.07                     |
| C&W Senior Financing Designated Activity Co  | 6.88%       | 15/09/27               | US\$          | 240                           | 251,400                      | 0.53                     |
| Gazprombank OJSC Via GBP   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eurobond Finance Plc, VRB  | 7.50%       | 28/12/23               | US\$          | 395                           | 404,628                      | 0.86                     |
| VTB Bank PJSC Via VTB  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Eurasia DAC, VRB   | 9.50%       | 31/12/49               | US\$          | 580                           | 643,075                      | 1.36                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,330,941                    | 2.82                     |
| <b>COTE D'IVOIRE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ivoirien   | 6.13%       | 15/06/33               | US\$          | 320                           | 326,000                      | 0.69                     |
| <b>JAMAIQUE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jamaïcain  | 6.75%       | 28/04/28               | US\$          | 290                           | 330,962                      | 0.70                     |
| <b>JORDANIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 6.13%       | 29/01/26               | US\$          | 200                           | 206,500                      | 0.44                     |
| Obligations internationales du gouvernement jordanien  | 7.38%       | 10/10/47               | US\$          | 200                           | 209,125                      | 0.44                     |
|  |             |                        |               |                               | 415,625                      | 0.88                     |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement kazakh   | 4.88%       | 14/10/44               | US\$          | 200                           | 216,000                      | 0.46                     |
| Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC   | 4.85%       | 17/11/27               | US\$          | 200                           | 209,125                      | 0.44                     |
| Kazkommertsbank JSC  | 5.50%       | 21/12/22               | US\$          | 276                           | 276,815                      | 0.59                     |
| KazMunayGas National Co JSC  | 4.75%       | 19/04/27               | US\$          | 280                           | 295,918                      | 0.63                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>KAZAKHSTAN (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| KazMunayGas National Co JSC  | 5.75%       | 19/04/47               | US\$          | 200                           | 214,000                      | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,211,858                    | 2.57                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Altice Financing SA  | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 210                           | 224,175                      | 0.48                     |
| CSN Resources SA   | 6.50%       | 21/07/20               | US\$          | 50                            | 47,062                       | 0.10                     |
|  |             |                        |               |                               | 271,237                      | 0.58                     |
| <b>MAURICE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| MTN Mauritius Investment Ltd   | 6.50%       | 13/10/26               | US\$          | 210                           | 227,063                      | 0.48                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 6.88%       | 31/12/49               | US\$          | 420                           | 443,121                      | 0.94                     |
| Banco Mercantil del Norte SA, VRB  | 7.63%       | 31/12/49               | US\$          | 390                           | 428,025                      | 0.91                     |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.60%       | 10/02/48               | US\$          | 200                           | 198,375                      | 0.42                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.50%       | 27/06/44               | US\$          | 120                           | 111,150                      | 0.24                     |
| Petroleos Mexicanos  | 5.63%       | 23/01/46               | US\$          | 120                           | 111,600                      | 0.24                     |
| Petroleos Mexicanos  | 6.75%       | 21/09/47               | US\$          | 115                           | 120,330                      | 0.25                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,412,601                    | 3.00                     |
| <b>MONGOLIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.13%       | 05/12/22               | US\$          | 260                           | 258,050                      | 0.55                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 5.63%       | 01/05/23               | US\$          | 400                           | 403,750                      | 0.86                     |
| Obligations internationales du gouvernement mongol   | 8.75%       | 09/03/24               | US\$          | 325                           | 375,172                      | 0.79                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,036,972                    | 2.20                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ajecorp BV   | 6.50%       | 14/05/22               | US\$          | 210                           | 185,588                      | 0.39                     |
| IHS Netherlands Holdco BV  | 9.50%       | 27/10/21               | US\$          | 130                           | 140,107                      | 0.30                     |
| Metinvest BV, PIK  | 9.37%       | 31/12/21               | US\$          | 188                           | 197,380                      | 0.42                     |
| Minejesa Capital BV  | 5.63%       | 10/08/37               | US\$          | 460                           | 485,588                      | 1.03                     |
| Myriad International Holdings BV   | 4.85%       | 06/07/27               | US\$          | 360                           | 373,950                      | 0.79                     |
| Nostrum Oil & Gas Finance BV   | 8.00%       | 25/07/22               | US\$          | 200                           | 208,000                      | 0.44                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 5.38%       | 27/01/21               | US\$          | 434                           | 452,987                      | 0.96                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 8.38%       | 23/05/21               | US\$          | 434                           | 496,930                      | 1.06                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 6.85%       | 05/06/15^              | US\$          | 650                           | 626,437                      | 1.33                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.20%       | 21/07/21               | US\$          | 52                            | 47,740                       | 0.10                     |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV   | 2.80%       | 21/07/23               | US\$          | 240                           | 208,650                      | 0.44                     |
| VTR Finance BV   | 6.88%       | 15/01/24               | US\$          | 935                           | 988,763                      | 2.10                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,412,120                    | 9.36                     |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Access Bank Plc  | 10.50%      | 19/10/21               | US\$          | 605                           | 682,894                      | 1.45                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b>    | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|----------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>NIGERIA (suite)</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 6.50%          | 28/11/27               | US\$          | 225                           | 235,125                      | 0.50                     |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian United Bank for Africa Plc  | 7.63%<br>7.75% | 28/11/47<br>08/06/22   | US\$<br>US\$  | 370<br>275                    | 397,750<br>284,797           | 0.84<br>0.60             |
|  |                |                        |               |                               | <u>1,600,566</u>             | <u>3.39</u>              |
| <b>PAKISTAN</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement pakistanais Third Pakistan International Sukuk Co Ltd                                  | 6.88%<br>5.63% | 05/12/27<br>05/12/22   | US\$          | 200<br>200                    | 201,625<br>200,500           | 0.43<br>0.42             |
|  |                |                        |               |                               | <u>402,125</u>               | <u>0.85</u>              |
| <b>PANAMA</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco General SA   | 4.13%          | 07/08/27               | US\$          | 210                           | 210,263                      | 0.44                     |
| Obligations internationales du gouvernement panaméen   | 3.88%          | 17/03/28               | US\$          | 400                           | 419,000                      | 0.89                     |
|  |                |                        |               |                               | <u>629,263</u>               | <u>1.33</u>              |
| <b>PEROU</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Orazul Energy Egenor S en C por A  | 5.63%          | 28/04/27               | US\$          | 380                           | 374,300                      | 0.79                     |
| Petroleos del Peru SA  | 4.75%          | 19/06/32               | US\$          | 300                           | 304,875                      | 0.65                     |
| Petroleos del Peru SA  | 5.63%          | 19/06/47               | US\$          | 280                           | 294,700                      | 0.62                     |
|  |                |                        |               |                               | <u>973,875</u>               | <u>2.06</u>              |
| <b>ROUMANIE</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement roumain  | 4.88%          | 22/01/24               | US\$          | 250                           | 276,094                      | 0.59                     |
|  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>RUSSIE</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations étrangères russes – euro-obligations   | 5.25%          | 23/06/47               | US\$          | 200                           | 209,375                      | 0.44                     |
|  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SINGAPOUR</b>   |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Oversea-Chinese Banking Corp Ltd   | 4.25%          | 19/06/24               | US\$          | 320                           | 333,404                      | 0.71                     |
|  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |                |                        |               |                               |                              |                          |
| Eskom Holdings SOC Ltd   | 5.75%          | 26/01/21               | US\$          | 200                           | 198,000                      | 0.42                     |
| Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud.   | 4.85%          | 27/09/27               | US\$          | 375                           | 380,625                      | 0.81                     |
| Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud.   | 6.25%          | 08/03/41               | US\$          | 100                           | 111,375                      | 0.23                     |
|  |                |                        |               |                               | <u>690,000</u>               | <u>1.46</u>              |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>COREE DU SUD</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Woori Bank, VRB  | 5.25%       | 31/12/49               | US\$          | 250                           | 254,531                      | 0.54                     |
| <b>SRI LANKA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.00%       | 14/01/19               | US\$          | 200                           | 204,923                      | 0.44                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 5.13%       | 11/04/19               | US\$          | 200                           | 203,550                      | 0.43                     |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.25%       | 27/07/21               | US\$          | 200                           | 213,000                      | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 621,473                      | 1.32                     |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.75%       | 30/01/25               | US\$          | 440                           | 438,900                      | 0.93                     |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 4.88%       | 09/10/26               | US\$          | 265                           | 262,847                      | 0.56                     |
| Obligations internationales du gouvernement turc   | 5.75%       | 11/05/47               | US\$          | 210                           | 205,800                      | 0.43                     |
| Turkiye Garanti Bankasi AS   | 5.25%       | 13/09/22               | US\$          | 310                           | 317,169                      | 0.67                     |
| Turkiye Is Bankasi   | 6.13%       | 25/04/24               | US\$          | 210                           | 212,363                      | 0.45                     |
| Yapi ve Kredi Bankasi AS   | 5.85%       | 21/06/24               | US\$          | 230                           | 230,287                      | 0.49                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,228,466                    | 2.60                     |
| <b>UKRAINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement ukrainien  | 7.75%       | 01/09/24               | US\$          | 115                           | 121,253                      | 0.26                     |
| Obligations internationales du gouvernement ukrainien  | 7.38%       | 25/09/32               | US\$          | 230                           | 226,723                      | 0.48                     |
|  |             |                        |               |                               | 347,976                      | 0.74                     |
| <b>EMIRATS ARABES UNIS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC   | 4.60%       | 02/11/47               | US\$          | 200                           | 206,715                      | 0.44                     |
| NBK Tier 1 Financing Ltd, VRB  | 5.75%       | 31/12/49               | US\$          | 200                           | 207,250                      | 0.44                     |
|  |             |                        |               |                               | 413,965                      | 0.88                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| DTEK Finance Plc, PIK  | 10.75%      | 31/12/24               | US\$          | 110                           | 117,287                      | 0.25                     |
| Liquid Telecommunications Financing Plc  | 8.50%       | 13/07/22               | US\$          | 200                           | 211,750                      | 0.45                     |
| State Savings Bank of Ukraine  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Via SSB #1 Plc, S/U  | 9.38%       | 10/03/23               | US\$          | 270                           | 289,069                      | 0.61                     |
| Vedanta Resources Plc  | 6.13%       | 09/08/24               | US\$          | 320                           | 327,200                      | 0.69                     |
|  |             |                        |               |                               | 945,306                      | 2.00                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Rio Oil Finance Trust Series 2014-1  | 9.25%       | 06/07/24               | US\$          | 64                            | 69,256                       | 0.15                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>VENEZUELA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Petroleos de Venezuela SA  | 6.00%       | 15/11/26               | US\$          | 111                           | 25,413                       | 0.06                     |
| Obligations internationales du gouvernement vénézuélien  | 7.75%       | 13/10/19               | US\$          | 85                            | 19,444                       | 0.04                     |
| Obligations internationales du gouvernement vénézuélien  | 11.75%      | 21/10/26               | US\$          | 190                           | 42,987                       | 0.09                     |
|  |             |                        |               |                               | 87,844                       | 0.19                     |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |             |                        |               |                               | <b>40,380,119</b>            | <b>85.62</b>             |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
|  |             |                        |               |                               | 40,380,119                   | 85.62                    |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 40,172,394 US\$)   |             |                        |               |                               | <b>40,380,119</b>            | <b>85.62</b>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |             |                        |               |                               | <b>6,781,556</b>             | <b>14.38</b>             |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |             |                        |               |                               | <b>47,161,675</b>            | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

PIK - Paiement en nature

S/U - Step Up Bond (obligation à taux progressif)

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

± Titre en défaut

^ La date d'échéance est le 5 juin 2115

---

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017**

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Argentina POM Politica   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Monetaria, FRB <sup>Ω</sup>  | 28.75% | 21/06/20        | ARS    | 254,048                | 14,504,042            | 2.21              |
| Argentine Bonos del Tesoro <sup>Ω</sup>  | 18.20% | 03/10/21        | ARS    | 88,216                 | 5,006,216             | 0.76              |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine   | 5.00%  | 15/01/27        | €      | 9,551                  | 11,911,030            | 1.81              |
|  |        |                 |        |                        | <u>31,421,288</u>     | <u>4.78</u>       |
| <b>GRECE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%  | 30/01/33        | €      | 4,200                  | 4,736,740             | 0.72              |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%  | 30/01/37        | €      | 10,969                 | 12,229,183            | 1.86              |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.20%  | 30/01/42        | €      | 24,696                 | 27,519,281            | 4.19              |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.38%  | 01/08/22        | €      | 16,661                 | 20,813,828            | 3.17              |
| 144A   |        |                 |        |                        | <u>65,299,032</u>     | <u>9.94</u>       |
| <b>HONGRIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations du gouvernement hongrois   | 3.00%  | 27/10/27        | HUF    | 2,764,910              | 11,565,703            | 1.76              |
| <b>ISLANDE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement islandais  | 0.50%  | 20/12/22        | €      | 15,960                 | 19,337,563            | 2.94              |
| Iceland Rikisbref  | 8.00%  | 12/06/25        | ISK    | 291,656                | 3,365,873             | 0.51              |
| Iceland Rikisbref  | 6.50%  | 24/01/31        | ISK    | 1,298,775              | 14,298,201            | 2.18              |
|  |        |                 |        |                        | <u>37,001,637</u>     | <u>5.63</u>       |
| <b>KAZAKHSTAN</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement kazakh   | 6.50%  | 21/07/45        | US\$   | 8,200                  | 10,550,940            | 1.60              |
| <b>NIGERIA</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 6.50%  | 28/11/27        | US\$   | 14,280                 | 14,934,897            | 2.27              |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.63%  | 28/11/47        | US\$   | 12,375                 | 13,309,754            | 2.03              |
|  |        |                 |        |                        | <u>28,244,651</u>     | <u>4.30</u>       |
| <b>RUSSIE</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 7.40%  | 07/12/22        | RUB    | 1,505,000              | 26,510,769            | 4.03              |
| Obligations fédérales russes - OFZ   | 8.15%  | 03/02/27        | RUB    | 394,007                | 7,203,116             | 1.10              |
|  |        |                 |        |                        | <u>33,713,885</u>     | <u>5.13</u>       |
| <b>TUNISIE</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.63%  | 17/02/24        | €      | 17,075                 | 21,623,816            | 3.29              |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Bons du Trésor américain   | 2.00%  | 31/10/22        | US\$   | 65,000                 | 64,431,250            | 9.80              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$     | % des actifs nets    |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                           |                      |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                           |                      |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |       |                 |        |                        |                           |                      |
| Bons du Trésor américain   | 2.00% | 30/11/22        | US\$   | 47,923                 | 47,489,094                | 7.23                 |
|  |       |                 |        |                        | <u>111,920,344</u>        | <u>17.03</u>         |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b><u>351,341,296</u></b> | <b><u>53.46</u></b>  |
| <b>OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |       |                 |        |                        |                           |                      |
| <b>NIGERIA</b>   |       |                 |        |                        |                           |                      |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00% | 22/03/18        | NGN    | 1,279,258              | 3,404,561                 | 0.52                 |
| Bon du Trésor nigérian   | 0.00% | 05/04/18        | NGN    | 4,674,805              | 12,368,721                | 1.88                 |
|  |       |                 |        |                        | <u>15,773,282</u>         | <u>2.40</u>          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |       |                 |        |                        |                           |                      |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00% | 12/07/18        | EGP    | 100,000                | 5,118,926                 | 0.78                 |
| ICBC Standard Bank Plc   | 0.00% | 12/07/18        | EGP    | 277,325                | 14,196,061                | 2.16                 |
|  |       |                 |        |                        | <u>19,314,987</u>         | <u>2.94</u>          |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS A COURT TERME</b>   |       |                 |        |                        | <b><u>35,088,269</u></b>  | <b><u>5.34</u></b>   |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                           |                      |
|  |       |                 |        |                        | <u>386,429,565</u>        | <u>58.80</u>         |
| <b>Total des investissements</b>   |       |                 |        |                        | <b><u>386,429,565</u></b> | <b><u>58.80</u></b>  |
| <i>(Coût 365,368,819 US\$)</i>   |       |                 |        |                        |                           |                      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |       |                 |        |                        | <b><u>270,715,949</u></b> | <b><u>41.20</u></b>  |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |       |                 |        |                        | <b><u>657,145,514</u></b> | <b><u>100.00</u></b> |

Glossaire :

FRB - Obligation à taux flottant

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| YPF SA 144A  | 6.95% | 21/07/27        | US\$   | 540                    | 574,238               | 0.49              |
| <b>AUSTRALIE</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| FMG Resources August 2006 Pty Ltd 144A   | 9.75% | 01/03/22        | US\$   | 910                    | 1,009,450             | 0.86              |
| Quintis Ltd, FTB <sup>Ω</sup>  | 8.75% | 01/08/23        | US\$   | 339                    | 294,930               | 0.25              |
|  |       |                 |        |                        | 1,304,380             | 1.11              |
| <b>BRESIL</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Itau Unibanco Holding SA, VRB  | 6.13% | 31/12/49        | US\$   | 230                    | 230,170               | 0.20              |
| <b>CANADA</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Cogeco Communications Inc 144A   | 4.88% | 01/05/20        | US\$   | 1,067                  | 1,085,672             | 0.92              |
| Norbord Inc 144A   | 6.25% | 15/04/23        | US\$   | 520                    | 567,450               | 0.48              |
| Northwest Acquisitions ULC/Dominion Finco Inc  | 7.13% | 01/11/22        | US\$   | 196                    | 202,533               | 0.17              |
| Seven Generations Energy Ltd   | 6.88% | 30/06/23        | US\$   | 132                    | 140,699               | 0.12              |
| Seven Generations Energy Ltd   | 5.38% | 30/09/25        | US\$   | 248                    | 251,673               | 0.21              |
| Seven Generations Energy Ltd 144A  | 6.88% | 30/06/23        | US\$   | 10                     | 10,662                | 0.01              |
| Seven Generations Energy Ltd 144A  | 5.38% | 30/09/25        | US\$   | 30                     | 30,444                | 0.03              |
| Teck Resources Ltd   | 6.25% | 15/07/41        | US\$   | 366                    | 419,528               | 0.36              |
| Telesat Canada/Telesat LLC   | 8.88% | 15/11/24        | US\$   | 322                    | 361,043               | 0.31              |
| Telesat Canada/Telesat LLC 144A  | 8.88% | 15/11/24        | US\$   | 33                     | 37,001                | 0.03              |
| Tervita Escrow Corp  | 7.63% | 01/12/21        | US\$   | 216                    | 218,160               | 0.19              |
| Tervita Escrow Corp 144A   | 7.63% | 01/12/21        | US\$   | 20                     | 20,200                | 0.02              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc  | 7.00% | 15/03/24        | US\$   | 526                    | 566,025               | 0.48              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.88% | 15/05/23        | US\$   | 750                    | 698,213               | 0.59              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 7.00% | 15/03/24        | US\$   | 60                     | 64,566                | 0.05              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 5.50% | 01/11/25        | US\$   | 568                    | 580,416               | 0.49              |
| Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A   | 9.00% | 15/12/25        | US\$   | 379                    | 396,178               | 0.34              |
| Videotron Ltd  | 5.38% | 15/06/24        | US\$   | 930                    | 1,007,113             | 0.86              |
|  |       |                 |        |                        | 6,657,576             | 5.66              |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| UPCB Finance IV Ltd 144A   | 5.38% | 15/01/25        | US\$   | 600                    | 605,250               | 0.52              |
| UPCB Finance VII Ltd   | 3.63% | 15/06/29        | €      | 1,010                  | 1,213,498             | 1.03              |
|  |       |                 |        |                        | 1,818,748             | 1.55              |
| <b>FRANCE</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| CMA CGM SA   | 5.25% | 15/01/25        | €      | 464                    | 555,384               | 0.47              |
| SFR Group SA 144A  | 6.00% | 15/05/22        | US\$   | 1,143                  | 1,158,955             | 0.99              |
| SFR Group SA 144A  | 7.38% | 01/05/26        | US\$   | 1,400                  | 1,442,823             | 1.23              |
| Societe Generale SA, VRB   | 7.38% | 31/12/49        | US\$   | 1,330                  | 1,439,019             | 1.22              |
| Societe Generale SA 144A, VRB  | 7.38% | 31/12/49        | US\$   | 200                    | 216,394               | 0.18              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>FRANCE (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| SPIE SA  | 3.13%       | 22/03/24               | €             | 600                           | 758,901                      | 0.65                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,571,476                    | 4.74                     |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Deutsche Pfandbriefbank AG, VRB  | 2.88%       | 28/06/27               | €             | 400                           | 487,265                      | 0.41                     |
| Senvion Holding GmbH   | 3.88%       | 25/10/22               | €             | 1,052                         | 1,205,740                    | 1.03                     |
| Unitymedia GmbH  | 3.75%       | 15/01/27               | €             | 400                           | 491,848                      | 0.42                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,184,853                    | 1.86                     |
| <b>IRLANDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ardagh Packaging Finance Plc/Ardagh Holdings USA Inc 144A  | 6.00%       | 15/02/25               | US\$          | 697                           | 736,119                      | 0.63                     |
| eircom Finance DAC   | 4.50%       | 31/05/22               | €             | 302                           | 376,685                      | 0.32                     |
| Virgin Media Receivables Financing Notes I DAC   | 5.50%       | 15/09/24               | GBP           | 1,240                         | 1,697,383                    | 1.44                     |
|  |             |                        |               |                               | 2,810,187                    | 2.39                     |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA  | 2.75%       | 20/03/20               | €             | 400                           | 508,045                      | 0.43                     |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 6.25%       | 31/12/49               | €             | 910                           | 1,190,046                    | 1.01                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 4.38%       | 03/01/27               | €             | 142                           | 185,056                      | 0.16                     |
|  |             |                        |               |                               | 1,883,147                    | 1.60                     |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Aston Martin Capital Holdings Ltd 144A   | 6.50%       | 15/04/22               | US\$          | 608                           | 640,527                      | 0.54                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Altice Financing SA 144A   | 6.63%       | 15/02/23               | US\$          | 1,132                         | 1,183,195                    | 1.00                     |
| Altice Financing SA 144A   | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 240                           | 255,900                      | 0.22                     |
| Altice Finco SA  | 4.75%       | 15/01/28               | €             | 1,505                         | 1,726,490                    | 1.47                     |
| Altice Luxembourg SA 144A  | 7.75%       | 15/05/22               | US\$          | 1,130                         | 1,114,801                    | 0.95                     |
| Telenet Finance Luxembourg Notes Sarl  | 5.50%       | 01/03/28               | US\$          | 400                           | 402,000                      | 0.34                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,682,386                    | 3.98                     |
| <b>MULTINATIONALES</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Taylor Morrison Communities Inc/Taylor Morrison Holdings II Inc 144A   | 5.25%       | 15/04/21               | US\$          | 1,035                         | 1,056,994                    | 0.90                     |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| ABN AMRO Bank NV, VRB  | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 800                           | 1,001,447                    | 0.85                     |
| ASR Nederland NV, VRB  | 4.63%       | 31/12/49               | €             | 200                           | 254,914                      | 0.22                     |
| Maxeda DIY Holding BV  | 6.13%       | 15/07/22               | €             | 860                           | 1,044,644                    | 0.89                     |
| OI European Group BV   | 4.00%       | 15/03/23               | US\$          | 602                           | 602,798                      | 0.51                     |
| Stichting AK Rabobank Certificaten   | 6.50%       | 31/12/49               | €             | 130                           | 193,744                      | 0.16                     |
| Telefonica Europe BV, VRB  | 2.63%       | 31/12/49               | €             | 1,300                         | 1,558,546                    | 1.33                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ziggo Bond Co BV   | 7.13%       | 15/05/24               | €             | 402                           | 531,411                      | 0.45                     |
|  |             |                        |               |                               | 5,187,504                    | 4.41                     |
| <b>NORVEGE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Nassa Topco AS   | 2.88%       | 06/04/24               | €             | 280                           | 341,884                      | 0.29                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | €             | 800                           | 1,042,839                    | 0.89                     |
| Banco de Sabadell SA, VRB  | 6.13%       | 31/12/49               | €             | 600                           | 738,492                      | 0.63                     |
| Bankia SA, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | €             | 1,200                         | 1,511,693                    | 1.28                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 600                           | 801,260                      | 0.68                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,094,284                    | 3.48                     |
| <b>SUEDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Verisure Midholding AB   | 5.75%       | 01/12/23               | €             | 1,000                         | 1,213,802                    | 1.03                     |
|  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>SUISSE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Credit Suisse Group AG, VRB  | 7.13%       | 31/12/49               | US\$          | 200                           | 218,750                      | 0.18                     |
| UBS AG   | 5.13%       | 15/05/24               | US\$          | 600                           | 634,581                      | 0.54                     |
|  |             |                        |               |                               | 853,331                      | 0.72                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Arqiva Broadcast Finance Plc   | 9.50%       | 31/03/20               | GBP           | 840                           | 1,187,119                    | 1.01                     |
| Barclays plc, VRB  | 5.88%       | 31/12/49               | GBP           | 340                           | 465,972                      | 0.40                     |
| HSBC Holdings plc, VRB   | 4.75%       | 31/12/49               | €             | 200                           | 255,613                      | 0.22                     |
| HSBC Holdings plc, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | US\$          | 226                           | 236,833                      | 0.20                     |
| Jaguar Land Rover Automotive plc   | 4.13%       | 15/12/18               | US\$          | 200                           | 202,250                      | 0.17                     |
| KCA Deutag UK Finance plc  | 9.88%       | 01/04/22               | US\$          | 545                           | 582,196                      | 0.50                     |
| RAC Bond Co Plc  | 5.00%       | 06/11/22               | GBP           | 127                           | 170,154                      | 0.14                     |
| Synlab Bondco plc  | 6.25%       | 01/07/22               | €             | 383                           | 485,058                      | 0.41                     |
| Synlab Bondco plc, FRB   | 3.50%       | 01/07/22               | €             | 623                           | 755,891                      | 0.64                     |
|  |             |                        |               |                               | 4,341,086                    | 3.69                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Acadia Healthcare Co Inc   | 5.63%       | 15/02/23               | US\$          | 596                           | 607,688                      | 0.52                     |
| ADT Corp   | 3.50%       | 15/07/22               | US\$          | 868                           | 858,235                      | 0.73                     |
| Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp  | 7.88%       | 15/12/24               | US\$          | 378                           | 415,642                      | 0.35                     |
| Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp   | 5.38%       | 15/09/24               | US\$          | 343                           | 355,362                      | 0.30                     |
| Belden Inc   | 3.38%       | 15/07/27               | €             | 710                           | 864,190                      | 0.73                     |
| Berry Global Inc   | 5.50%       | 15/05/22               | US\$          | 688                           | 711,261                      | 0.60                     |
| Berry Global Inc   | 6.00%       | 15/10/22               | US\$          | 966                           | 1,014,546                    | 0.86                     |
| Blackboard Inc   | 9.75%       | 15/10/21               | US\$          | 540                           | 493,830                      | 0.42                     |
| Blackboard Inc 144A  | 9.75%       | 15/10/21               | US\$          | 60                            | 54,870                       | 0.05                     |
| BlueLine Rental Finance Corp/BlueLine Rental LLC 144A  | 9.25%       | 15/03/24               | US\$          | 529                           | 565,369                      | 0.48                     |
| California Resources Corp  | 8.00%       | 15/12/22               | US\$          | 320                           | 265,176                      | 0.23                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| California Resources Corp 144A   | 8.00%       | 15/12/22               | US\$          | 90                            | 74,581                       | 0.06                     |
| CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp 144A  | 5.13%       | 01/05/27               | US\$          | 1,825                         | 1,798,766                    | 1.53                     |
| CDW LLC/CDW Finance Corp   | 5.00%       | 01/09/25               | US\$          | 674                           | 699,837                      | 0.60                     |
| CenturyLink Inc  | 6.45%       | 15/06/21               | US\$          | 841                           | 856,243                      | 0.73                     |
| Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp   | 5.13%       | 15/12/21               | US\$          | 481                           | 482,954                      | 0.41                     |
| Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A  | 6.38%       | 15/09/20               | US\$          | 1,550                         | 1,576,544                    | 1.34                     |
| Cequel Communications Holdings I LLC/Cequel Capital Corp 144A  | 5.13%       | 15/12/21               | US\$          | 50                            | 50,203                       | 0.04                     |
| Churchill Downs Inc 144A   | 4.75%       | 15/01/28               | US\$          | 1,194                         | 1,187,672                    | 1.01                     |
| Cinemark USA Inc   | 4.88%       | 01/06/23               | US\$          | 409                           | 415,391                      | 0.35                     |
| Cleveland-Cliffs Inc   | 4.88%       | 15/01/24               | US\$          | 1,179                         | 1,177,084                    | 1.00                     |
| CRC Escrow Issuer LLC/CRC Finco Inc  | 5.25%       | 15/10/25               | US\$          | 1,036                         | 1,047,655                    | 0.89                     |
| CRC Escrow Issuer LLC/CRC Finco Inc 144A   | 5.25%       | 15/10/25               | US\$          | 410                           | 414,612                      | 0.35                     |
| CSC Holdings LLC   | 5.25%       | 01/06/24               | US\$          | 600                           | 591,375                      | 0.50                     |
| CSC Holdings LLC 144A  | 10.13%      | 15/01/23               | US\$          | 787                           | 886,851                      | 0.75                     |
| DAE Funding LLC  | 4.50%       | 01/08/22               | US\$          | 300                           | 294,750                      | 0.25                     |
| DAE Funding LLC  | 5.00%       | 01/08/24               | US\$          | 300                           | 296,250                      | 0.25                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 4.50%       | 01/08/22               | US\$          | 30                            | 29,475                       | 0.03                     |
| DAE Funding LLC 144A   | 5.00%       | 01/08/24               | US\$          | 30                            | 29,625                       | 0.03                     |
| DCP Midstream LP, VRB  | 7.38%       | 31/12/49               | US\$          | 640                           | 636,480                      | 0.54                     |
| DCP Midstream Operating LP, VRB  | 5.85%       | 21/05/43               | US\$          | 570                           | 531,220                      | 0.45                     |
| DCP Midstream Operating LP 144A, VRB   | 5.85%       | 21/05/43               | US\$          | 60                            | 55,918                       | 0.05                     |
| Diamondback Energy Inc   | 5.38%       | 31/05/25               | US\$          | 327                           | 337,908                      | 0.29                     |
| Envision Healthcare Corp   | 5.13%       | 01/07/22               | US\$          | 269                           | 262,585                      | 0.22                     |
| Envision Healthcare Corp 144A  | 5.13%       | 01/07/22               | US\$          | 30                            | 29,285                       | 0.03                     |
| ESH Hospitality Inc 144A   | 5.25%       | 01/05/25               | US\$          | 1,154                         | 1,170,589                    | 1.00                     |
| FTS International Inc  | 6.25%       | 01/05/22               | US\$          | 210                           | 204,094                      | 0.17                     |
| FTS International Inc 144A, FRB  | 9.09%       | 15/06/20               | US\$          | 613                           | 625,643                      | 0.53                     |
| Gulfport Energy Corp   | 6.38%       | 15/05/25               | US\$          | 299                           | 301,242                      | 0.26                     |
| HCA Inc  | 5.88%       | 01/05/23               | US\$          | 313                           | 336,315                      | 0.29                     |
| Hilton Domestic Operating Co Inc   | 4.25%       | 01/09/24               | US\$          | 415                           | 420,706                      | 0.36                     |
| Howard Hughes Corp   | 5.38%       | 15/03/25               | US\$          | 532                           | 547,960                      | 0.47                     |
| Howard Hughes Corp 144A  | 5.38%       | 15/03/25               | US\$          | 60                            | 61,800                       | 0.05                     |
| Iron Mountain Inc  | 4.88%       | 15/09/27               | US\$          | 215                           | 215,538                      | 0.18                     |
| Iron Mountain Inc 144A   | 4.88%       | 15/09/27               | US\$          | 50                            | 50,125                       | 0.04                     |
| Iron Mountain Inc 144A   | 5.25%       | 15/03/28               | US\$          | 450                           | 449,865                      | 0.38                     |
| Kenan Advantage Group Inc 144A   | 7.88%       | 31/07/23               | US\$          | 1,076                         | 1,115,677                    | 0.95                     |
| Kronos International Inc   | 3.75%       | 15/09/25               | €             | 230                           | 285,653                      | 0.24                     |
| Laureate Education Inc 144A  | 8.25%       | 01/05/25               | US\$          | 802                           | 851,457                      | 0.72                     |
| Level 3 Parent LLC   | 5.75%       | 01/12/22               | US\$          | 1,002                         | 1,008,262                    | 0.86                     |
| Live Nation Entertainment Inc  | 5.38%       | 15/06/22               | US\$          | 333                           | 345,279                      | 0.29                     |
| Live Nation Entertainment Inc  | 4.88%       | 01/11/24               | US\$          | 535                           | 550,649                      | 0.47                     |
| Live Nation Entertainment Inc 144A   | 5.38%       | 15/06/22               | US\$          | 40                            | 41,475                       | 0.04                     |
| Live Nation Entertainment Inc 144A   | 4.88%       | 01/11/24               | US\$          | 60                            | 61,755                       | 0.05                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| LTF Merger Sub Inc 144A  | 8.50%       | 15/06/23               | US\$          | 1,126                         | 1,192,152                    | 1.01                     |
| MGM Growth Properties Operating Partnership  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| LP/MGP Finance Co-Issuer Inc   | 5.63%       | 01/05/24               | US\$          | 504                           | 539,258                      | 0.46                     |
| MGM Resorts International  | 5.25%       | 31/03/20               | US\$          | 741                           | 771,721                      | 0.66                     |
| MGM Resorts International  | 6.63%       | 15/12/21               | US\$          | 510                           | 559,891                      | 0.48                     |
| Momentive Performance Materials Inc  | 3.88%       | 24/10/21               | US\$          | 1,688                         | 1,763,960                    | 1.50                     |
| Momentive Performance Materials Inc  | 4.69%       | 24/04/22               | US\$          | 400                           | 421,000                      | 0.36                     |
| Netflix Inc  | 3.63%       | 15/05/27               | €             | 275                           | 333,370                      | 0.28                     |
| Nielsen Finance LLC/Nielsen Finance Co   | 5.00%       | 15/04/22               | US\$          | 464                           | 477,800                      | 0.41                     |
| Nielsen Finance LLC/Nielsen Finance Co 144A  | 5.00%       | 15/04/22               | US\$          | 50                            | 51,487                       | 0.04                     |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp  | 5.25%       | 15/08/25               | US\$          | 376                           | 379,529                      | 0.32                     |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp  | 5.63%       | 15/10/27               | US\$          | 213                           | 218,059                      | 0.19                     |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp 144A   | 5.25%       | 15/08/25               | US\$          | 40                            | 40,375                       | 0.03                     |
| Parsley Energy LLC/Parsley Finance Corp 144A   | 5.63%       | 15/10/27               | US\$          | 20                            | 20,475                       | 0.02                     |
| Plastipak Holdings Inc 144A  | 6.25%       | 15/10/25               | US\$          | 243                           | 250,442                      | 0.21                     |
| Post Holdings Inc  | 5.50%       | 01/03/25               | US\$          | 358                           | 371,489                      | 0.32                     |
| Post Holdings Inc 144A   | 5.50%       | 01/03/25               | US\$          | 40                            | 41,507                       | 0.04                     |
| Quicken Loans Inc  | 5.25%       | 15/01/28               | US\$          | 1,120                         | 1,110,508                    | 0.94                     |
| Quintiles IMS Inc  | 3.25%       | 15/03/25               | €             | 860                           | 1,068,737                    | 0.91                     |
| Realogy Group LLC/Realogy Co-Issuer Corp 144A  | 4.88%       | 01/06/23               | US\$          | 794                           | 786,060                      | 0.67                     |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc  | 8.25%       | 01/05/23               | US\$          | 524                           | 555,877                      | 0.47                     |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc 144A   | 8.25%       | 01/05/23               | US\$          | 60                            | 63,650                       | 0.05                     |
| Resolute Forest Products Inc   | 5.88%       | 15/05/23               | US\$          | 1,210                         | 1,254,619                    | 1.07                     |
| Reynolds Group Issuer Inc/Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer Lu   | 5.75%       | 15/10/20               | US\$          | 1,105                         | 1,123,122                    | 0.95                     |
| Sabre GLBL Inc   | 5.25%       | 15/11/23               | US\$          | 460                           | 472,996                      | 0.40                     |
| Sabre GLBL Inc 144A  | 5.25%       | 15/11/23               | US\$          | 50                            | 51,413                       | 0.04                     |
| Sanchez Energy Corp  | 6.13%       | 15/01/23               | US\$          | 320                           | 272,000                      | 0.23                     |
| Scientific Games International Inc   | 10.00%      | 01/12/22               | US\$          | 482                           | 530,501                      | 0.45                     |
| Sealed Air Corp  | 4.50%       | 15/09/23               | €             | 650                           | 896,376                      | 0.76                     |
| Sirius XM Radio Inc  | 3.88%       | 01/08/22               | US\$          | 412                           | 414,369                      | 0.35                     |
| Sirius XM Radio Inc 144A   | 3.88%       | 01/08/22               | US\$          | 50                            | 50,287                       | 0.04                     |
| Sirius XM Radio Inc 144A   | 5.00%       | 01/08/27               | US\$          | 724                           | 727,224                      | 0.62                     |
| Solera LLC/Solera Finance Inc 144A   | 10.50%      | 01/03/24               | US\$          | 763                           | 860,744                      | 0.73                     |
| Southwestern Energy Co   | 7.50%       | 01/04/26               | US\$          | 290                           | 307,037                      | 0.26                     |
| Southwestern Energy Co   | 7.75%       | 01/10/27               | US\$          | 290                           | 310,119                      | 0.26                     |
| Sprint Communications Inc  | 9.00%       | 15/11/18               | US\$          | 488                           | 513,974                      | 0.44                     |
| Sprint Communications Inc 144A   | 9.00%       | 15/11/18               | US\$          | 50                            | 52,661                       | 0.05                     |
| Sprint Corp  | 7.25%       | 15/09/21               | US\$          | 240                           | 254,400                      | 0.22                     |
| Sprint Spectrum Co LLC/Sprint Spectrum Co II LLC/Sprint Spectrum Co III LLC 144A   | 3.36%       | 20/09/21               | US\$          | 563                           | 566,719                      | 0.48                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|-------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| Station Casinos LLC 144A   | 5.00% | 01/10/25        | US\$   | 590                    | 593,098               | 0.50              |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp  | 4.13% | 15/11/19        | US\$   | 161                    | 162,472               | 0.14              |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp  | 5.13% | 01/02/25        | US\$   | 272                    | 279,382               | 0.24              |
| Tenet Healthcare Corp  | 8.13% | 01/04/22        | US\$   | 210                    | 214,200               | 0.18              |
| Tenet Healthcare Corp  | 5.13% | 01/05/25        | US\$   | 580                    | 571,283               | 0.49              |
| Tenet Healthcare Corp  | 7.00% | 01/08/25        | US\$   | 552                    | 524,469               | 0.45              |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 5.13% | 01/05/25        | US\$   | 60                     | 59,098                | 0.05              |
| Tenet Healthcare Corp 144A   | 7.00% | 01/08/25        | US\$   | 60                     | 57,008                | 0.05              |
| United Rentals North America Inc   | 4.63% | 15/10/25        | US\$   | 417                    | 420,649               | 0.36              |
| United Rentals North America Inc   | 4.88% | 15/01/28        | US\$   | 587                    | 591,403               | 0.50              |
| Valeant Pharmaceuticals International 144A   | 6.75% | 15/08/21        | US\$   | 558                    | 563,754               | 0.48              |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp  | 3.88% | 15/11/25        | GBP    | 610                    | 836,936               | 0.71              |
| Vantiv LLC/Vanity Issuer Corp 144A   | 4.38% | 15/11/25        | US\$   | 230                    | 233,348               | 0.20              |
| ViaSat Inc 144A  | 5.63% | 15/09/25        | US\$   | 933                    | 942,330               | 0.80              |
| West Corp 144A   | 8.50% | 15/10/25        | US\$   | 240                    | 236,914               | 0.20              |
| Whiting Petroleum Corp   | 5.00% | 15/03/19        | US\$   | 534                    | 547,951               | 0.47              |
| WMG Acquisition Corp   | 5.00% | 01/08/23        | US\$   | 70                     | 72,581                | 0.06              |
| WMG Acquisition Corp   | 4.13% | 01/11/24        | €      | 120                    | 152,313               | 0.13              |
| WMG Acquisition Corp 144A  | 6.75% | 15/04/22        | US\$   | 1,405                  | 1,469,981             | 1.25              |
| WMG Acquisition Corp 144A  | 5.00% | 01/08/23        | US\$   | 10                     | 10,369                | 0.01              |
| WPX Energy Inc   | 8.25% | 01/08/23        | US\$   | 480                    | 545,700               | 0.46              |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc  | 6.00% | 01/04/23        | US\$   | 1,035                  | 1,080,592             | 0.92              |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc  | 5.75% | 15/01/27        | US\$   | 561                    | 575,726               | 0.49              |
| Zayo Group LLC/Zayo Capital Inc 144A   | 5.75% | 15/01/27        | US\$   | 60                     | 61,575                | 0.05              |
|  |       |                 |        |                        | 59,092,557            | 50.23             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b>104,539,130</b>    | <b>88.87</b>      |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |       |                 |        |                        |                       |                   |
|  |       |                 |        |                        | <b>104,539,130</b>    | <b>88.87</b>      |
| <b>Autres titres</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |       |                 |        |                        |                       |                   |
| AMC Entertainment Holdings Inc   | 6.38% | 15/11/24        | GBP    | 913                    | 1,247,906             | 1.06              |
| Momentive Performance Materials Inc <sup>Ω</sup>   | 8.88% | 15/10/20        | US\$   | 1,077                  | 1                     | 0.00              |
|  |       |                 |        |                        | 1,247,907             | 1.06              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |       |                 |        |                        | <b>1,247,907</b>      | <b>1.06</b>       |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>                                 | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|---|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Autres titres (suite)</b>                                |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PRETS A TERME</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>CANADA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| 1011778 B.C. Unlimited Liability Co B-3                     | 2.25%       | 16/02/24               | US\$          | 634                           | 634,375                      | 0.54                     |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| California Resources Corp                                   | 4.75%       | 31/12/22               | US\$          | 635                           | 633,809                      | 0.54                     |
| Chesapeake Energy Corp A                                    | 7.50%       | 23/08/21               | US\$          | 98                            | 104,591                      | 0.09                     |
| Colorado Buyer Inc  | 7.25%       | 01/05/25               | US\$          | 557                           | 565,176                      | 0.48                     |
| Quintiles IMS Inc B-2 USD                                   | 2.00%       | 17/01/25               | US\$          | 978                           | 983,225                      | 0.84                     |
| Refresco Group NV B   | 3.25%       | 13/12/24               | US\$          | 170                           | 169,787                      | 0.14                     |
| Refresco Holding BV B                                       | 2.75%       | 27/09/24               | US\$          | 170                           | 170,319                      | 0.14                     |
| Switch Ltd B  | 2.25%       | 27/06/24               | US\$          | 185                           | 185,346                      | 0.16                     |
| Tronox Ltd Blocked Dollar                                   | 3.00%       | 23/09/24               | US\$          | 88                            | 88,332                       | 0.08                     |
| Tronox Ltd Initial Dollar                                   | 3.00%       | 23/09/24               | US\$          | 202                           | 203,843                      | 0.17                     |
|   |             |                        |               |                               | 3,104,428                    | 2.64                     |
| <b>TOTAL PRETS A TERME</b>                                  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>Total Autres titres</b>                                  |             |                        |               |                               | <b>3,738,803</b>             | <b>3.18</b>              |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 107,954,837 US\$) |             |                        |               |                               | <b>109,525,840</b>           | <b>93.11</b>             |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>                          |             |                        |               |                               | <b>8,107,661</b>             | <b>6.89</b>              |
| <b>Actifs nets totaux</b>                                   |             |                        |               |                               | <b>117,633,501</b>           | <b>100.00</b>            |

**Glossaire :**

FTB - Obligation cotée au pied de coupon

FRB - Obligation à taux flottant

VRB - Obligation à taux variable

Ω Titre évalué selon la méthode du « dirty pricing »

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017

| Description du titre   | Taux           | Date d'échéance      | Devise       | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|----------------|----------------------|--------------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |                |                      |              |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |                |                      |              |                        |                       |                   |
| <b>ARGENTINE</b>   |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement de la République argentine Provincia de Entre Rios Argentina                   | 5.00%<br>8.75% | 15/01/27<br>08/02/25 | €<br>US\$    | 200<br>230             | 249,420<br>247,864    | 0.99<br>0.99      |
|  |                |                      |              |                        | 497,284               | 1.98              |
| <b>BERMUDES</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Cosan Ltd<br>Qatar Reinsurance Co Ltd, VRB   | 5.95%<br>4.95% | 20/09/24<br>31/12/49 | US\$<br>US\$ | 200<br>400             | 205,875<br>402,500    | 0.82<br>1.60      |
|  |                |                      |              |                        | 608,375               | 2.42              |
| <b>BRESIL</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 8.25%          | 20/01/34             | US\$         | 190                    | 251,037               | 1.00              |
| Obligations internationales du gouvernement brésilien  | 7.13%          | 20/01/37             | US\$         | 200                    | 242,375               | 0.97              |
|  |                |                      |              |                        | 493,412               | 1.97              |
| <b>CANADA</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Enbridge Inc, VRB  | 6.00%          | 15/01/77             | US\$         | 230                    | 239,557               | 0.95              |
|  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| <b>ILES CAIMANS</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| China Evergrande Group<br>Emirates NBD 2014 Tier 1 Ltd, VRB  | 8.25%<br>6.38% | 23/03/22<br>31/12/49 | US\$         | 470<br>300             | 498,787<br>309,375    | 1.99<br>1.23      |
| Phoenix Group Holdings   | 5.38%          | 06/07/27             | US\$         | 350                    | 368,758               | 1.47              |
| UPCB Finance IV Ltd  | 4.00%          | 15/01/27             | €            | 200                    | 255,963               | 1.02              |
| XLIT Ltd, VRB  | 3.25%          | 29/06/47             | €            | 300                    | 364,570               | 1.45              |
|  |                |                      |              |                        | 1,797,453             | 7.16              |
| <b>COLOMBIE</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Colombia Telecomunicaciones SA ESP, VRB  | 8.50%          | 31/12/49             | US\$         | 200                    | 215,000               | 0.86              |
|  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| <b>DANEMARK</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Norican A/S  | 4.50%          | 15/05/23             | €            | 410                    | 477,542               | 1.90              |
|  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| <b>EGYPTE</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| Obligations internationales du gouvernement égyptien   | 7.50%          | 31/01/27             | US\$         | 440                    | 486,750               | 1.94              |
|  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| <b>FRANCE</b>  |                |                      |              |                        |                       |                   |
| CMA CGM SA<br>Electricite de France SA, VRB  | 5.25%<br>5.38% | 15/01/25<br>31/12/49 | €<br>€       | 100<br>200             | 119,695<br>271,481    | 0.48<br>1.08      |
| Groupama SA  | 6.00%          | 23/01/27             | €            | 200                    | 303,438               | 1.21              |
| NEW Areva Holding SA   | 4.88%          | 23/09/24             | €            | 200                    | 269,521               | 1.07              |
| Orange SA, VRB   | 5.00%          | 31/12/49             | €            | 180                    | 256,693               | 1.02              |
| SFR Group SA   | 7.38%          | 01/05/26             | US\$         | 200                    | 206,118               | 0.82              |
|  |                |                      |              |                        | 1,426,946             | 5.68              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Deutsche Pfandbriefbank AG, VRB  | 2.88%       | 28/06/27               | €             | 300                           | 365,449                      | 1.46                     |
| Unitymedia Hessen GmbH & Co KG/Unitymedia NRW GmbH   | 4.63%       | 15/02/26               | €             | 190                           | 246,857                      | 0.98                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>612,306</u>               | <u>2.44</u>              |
| <b>GRECE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 3.90%       | 30/01/33               | €             | 221                           | 249,468                      | 0.99                     |
| Obligations du gouvernement de la République hellénique  | 4.00%       | 30/01/37               | €             | 578                           | 644,070                      | 2.57                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>893,538</u>               | <u>3.56</u>              |
| <b>ITALIE</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intesa Sanpaolo SpA, VRB   | 7.75%       | 31/12/49               | €             | 300                           | 439,379                      | 1.75                     |
| UniCredit SpA, VRB   | 9.25%       | 31/12/49               | €             | 300                           | 437,133                      | 1.74                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>876,512</u>               | <u>3.49</u>              |
| <b>JAPON</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| SoftBank Group Corp  | 3.13%       | 19/09/25               | €             | 200                           | 237,385                      | 0.95                     |
| <b>JERSEY</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Adient Global Holdings Ltd   | 3.50%       | 15/08/24               | €             | 200                           | 257,196                      | 1.02                     |
| <b>LUXEMBOURG</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Altice Financing SA  | 7.50%       | 15/05/26               | US\$          | 200                           | 213,500                      | 0.85                     |
| Amigo Luxembourg SA  | 7.63%       | 15/01/24               | GBP           | 230                           | 324,883                      | 1.29                     |
| Minerva Luxembourg SA  | 6.50%       | 20/09/26               | US\$          | 430                           | 444,405                      | 1.77                     |
| Telecom Italia Finance SA  | 7.75%       | 24/01/33               | €             | 200                           | 370,121                      | 1.48                     |
| Telenet Finance VI Luxembourg SCA  | 4.88%       | 15/07/27               | €             | 290                           | 379,679                      | 1.51                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,732,588</u>             | <u>6.90</u>              |
| <b>MACEDOINE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement de l'Ancienne République yougoslave de Macédoine                                       | 5.63%       | 26/07/23               | €             | 380                           | 527,809                      | 2.10                     |
| <b>MEXIQUE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Cydsa SAB de CV  | 6.25%       | 04/10/27               | US\$          | 200                           | 202,500                      | 0.81                     |
| Grupo Posadas SAB de CV  | 7.88%       | 30/06/22               | US\$          | 300                           | 311,250                      | 1.24                     |
| Obligations internationales du gouvernement mexicain   | 4.00%       | 15/03/15^              | €             | 220                           | 254,765                      | 1.01                     |
| Petroleos Mexicanos  | 6.50%       | 13/03/27               | US\$          | 200                           | 219,298                      | 0.87                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>987,813</u>               | <u>3.93</u>              |
| <b>PAYS-BAS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Ajecorp BV   | 6.50%       | 14/05/22               | US\$          | 520                           | 459,550                      | 1.83                     |
| ELM BV for Helvetia Schweizerische Versicherungsgesellschaft AG, VRB   | 3.38%       | 29/09/47               | €             | 300                           | 386,825                      | 1.54                     |
| Maxeda DIY Holding BV  | 6.13%       | 15/07/22               | €             | 300                           | 364,410                      | 1.45                     |
| Petrobras Global Finance BV  | 7.38%       | 17/01/27               | US\$          | 300                           | 330,750                      | 1.32                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

| <b>Description du titre</b>  | <b>Taux</b> | <b>Date d'échéance</b> | <b>Devise</b> | <b>Montant nominal ('000)</b> | <b>Valeur de marché US\$</b> | <b>% des actifs nets</b> |
|--|-------------|------------------------|---------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b> |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| <b>PAYS-BAS (suite)</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Volkswagen International Finance NV, VRB   | 3.88%       | 31/12/49               | €             | 200                           | 254,141                      | 1.01                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,795,676</u>             | <u>7.15</u>              |
| <b>NIGERIA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement nigérian   | 7.88%       | 16/02/32               | US\$          | 200                           | 226,750                      | 0.90                     |
| <b>PANAMA</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Avianca Holdings SA/Avianca Leasing LLC/Grupo Taca Holdings Ltd  | 8.38%       | 10/05/20               | US\$          | 300                           | 303,375                      | 1.21                     |
| <b>ESPAGNE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Communauté autonome de Catalogne   | 4.22%       | 26/04/35               | €             | 210                           | 251,590                      | 1.00                     |
| Bankia SA, VRB   | 6.00%       | 31/12/49               | €             | 400                           | 503,898                      | 2.01                     |
| CaixaBank SA, VRB  | 6.75%       | 31/12/49               | €             | 400                           | 534,173                      | 2.13                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>1,289,661</u>             | <u>5.14</u>              |
| <b>SRI LANKA</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales du gouvernement sri-lankais  | 6.20%       | 11/05/27               | US\$          | 200                           | 211,750                      | 0.84                     |
| <b>SUEDE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Intrum Justitia AB   | 3.13%       | 15/07/24               | €             | 200                           | 242,093                      | 0.96                     |
| <b>TUNISIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Obligations internationales de la Banque Centrale de Tunisie   | 5.63%       | 17/02/24               | €             | 390                           | 493,897                      | 1.97                     |
| <b>TURQUIE</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Turkiye Is Bankasi, VRB  | 7.00%       | 29/06/28               | US\$          | 400                           | 401,500                      | 1.60                     |
| <b>ROYAUME-UNI</b>   |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Barclays Plc, VRB  | 7.25%       | 31/12/49               | GBP           | 300                           | 444,360                      | 1.77                     |
| EI Group Plc   | 6.00%       | 06/10/23               | GBP           | 200                           | 297,943                      | 1.19                     |
| Liquid Telecommunications Financing Plc  | 8.50%       | 13/07/22               | US\$          | 300                           | 317,625                      | 1.26                     |
| Miller Homes Group Holdings Plc  | 5.50%       | 15/10/24               | GBP           | 100                           | 137,304                      | 0.55                     |
| RAC Bond Co Plc  | 4.87%       | 06/05/26               | GBP           | 170                           | 254,088                      | 1.01                     |
| Virgin Media Secured Finance Plc   | 4.88%       | 15/01/27               | GBP           | 300                           | 414,718                      | 1.65                     |
| Viridian Group FinanceCo Plc/Viridian Power & Energy   | 4.00%       | 15/09/25               | €             | 200                           | 239,549                      | 0.95                     |
| Voyage Care BondCo Plc   | 5.88%       | 01/05/23               | GBP           | 400                           | 551,922                      | 2.20                     |
| William Hill Plc   | 4.88%       | 07/09/23               | GBP           | 300                           | 431,705                      | 1.72                     |
|  |             |                        |               |                               | <u>3,089,214</u>             | <u>12.30</u>             |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |             |                        |               |                               |                              |                          |
| Belden Inc   | 3.38%       | 15/07/27               | €             | 200                           | 243,434                      | 0.97                     |
| CenturyLink Inc  | 6.45%       | 15/06/21               | US\$          | 350                           | 356,344                      | 1.42                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)

| Description du titre   | Taux   | Date d'échéance | Devise | Montant nominal ('000) | Valeur de marché US\$ | % des actifs nets |
|--|--------|-----------------|--------|------------------------|-----------------------|-------------------|
| <b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé (suite)</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS (suite)</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital  | 6.38%  | 23/10/35        | US\$   | 170                    | 199,345               | 0.79              |
| Citgo Holding Inc  | 10.75% | 15/02/20        | US\$   | 270                    | 289,575               | 1.15              |
| DCP Midstream Operating LP, VRB  | 5.85%  | 21/05/43        | US\$   | 380                    | 354,146               | 1.41              |
| General Motors Financial Co Inc, VRB   | 5.75%  | 31/12/49        | US\$   | 240                    | 249,600               | 1.00              |
| RegionalCare Hospital Partners Holdings Inc  | 8.25%  | 01/05/23        | US\$   | 470                    | 498,592               | 1.99              |
| Sprint Capital Corp  | 8.75%  | 15/03/32        | US\$   | 410                    | 468,040               | 1.86              |
| Viacom Inc, VRB  | 5.88%  | 28/02/57        | US\$   | 380                    | 372,189               | 1.48              |
| ViaSat Inc   | 5.63%  | 15/09/25        | US\$   | 200                    | 202,000               | 0.81              |
|  |        |                 |        |                        | 3,233,265             | 12.88             |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        | <b>23,654,647</b>     | <b>94.20</b>      |
| <b>Total des valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs ou négociées sur un autre marché réglementé</b> |        |                 |        |                        |                       |                   |
|  |        |                 |        |                        | <b>23,654,647</b>     | <b>94.20</b>      |
| <b>Autres titres</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>ETATS-UNIS</b>  |        |                 |        |                        |                       |                   |
| AMC Entertainment Holdings Inc   | 6.38%  | 15/11/24        | GBP    | 350                    | 478,387               | 1.91              |
| <b>TOTAL OBLIGATIONS</b>   |        |                 |        |                        | <b>478,387</b>        | <b>1.91</b>       |
| <b>Total Autres titres</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>Total des investissements</b><br>(Coût 23,790,276 US\$)   |        |                 |        |                        | <b>24,133,034</b>     | <b>96.11</b>      |
| <b>Autres actifs moins passifs</b>   |        |                 |        |                        |                       |                   |
| <b>Actifs nets totaux</b>  |        |                 |        |                        | <b>977,665</b>        | <b>3.89</b>       |
|  |        |                 |        |                        | <b>25,110,699</b>     | <b>100.00</b>     |

Glossaire :

VRB - Obligation à taux variable

^ La date d'échéance est le 15 mars 2115

Les notes en annexe font partie intégrante des états financiers consolidés.  
 Les contrats de mise et de prise en pension sont détaillés à la note 8 le cas échéant.  
 Les instruments financiers dérivés sont détaillés à la note 9 le cas échéant.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay High<br/>Yield Bond Fund<br/>€</b> | <b>BlueBay<br/>Investment<br/>Grade Bond Fund<br/>€</b> |
|--|--------------|---|---|---|
| <b>ACTIF</b>   |              |   |   |   |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 958,167,651   | 273,581,055                                   | 2,891,026,354   |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | 96,156,200  | –   | 124,704,841   |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |   |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 3,451,784   | 482,611                                       | 7,530,964   |
| - Contrats futures   | 2,9          | –   | 37,443  | –   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | –   | –   | 2,369,028   |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | –   | –   | –   |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 48,455,950  | 20,893,310                                    | 118,583,467   |
| Frais de constitution  | 2            | –   | –   | –   |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | 5,075,994   | 6,625   | 13,642,063  |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | 6,109,113   | 27,039  | 5,822,828   |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 16,439,023  | 3,447,210                                     | 32,694,753  |
| Dividendes à recevoir  | 2            | –   | –   | –   |
| Autres produits à recevoir                                   |              | –   | –   | 2,703   |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | –   | 161,084                                       | –   |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>1,133,855,715</b>                                      | <b>298,636,377</b>                            | <b>3,196,377,001</b>                                    |
| <b>PASSIF</b>  |              |   |   |   |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | 32,608,879  | –   | 124,698,220   |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |   |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | –   | –   | –   |
| - Contrats futures   | 2,9          | 41,608  | –   | 1,945,757   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | 80,484  | 342,835                                       | –   |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | –   | –   | –   |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | 1,335,000   | –   | 8,250,000   |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 56,395  | 30,356  | 204,651   |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 508,888   | 296,488                                       | 1,147,939   |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | –   | –   | 2,176   |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 79,709  | 107,495                                       | 215,622   |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 26,156  | 16,750  | 84,013  |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 17,677  | 62,024  | 123,381   |
| Investissements achetés                                      |              | 2,713,711   | 1,024,249                                     | 10,900,000  |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | 218,771   | 6,172,955                                     | 10,910,148  |
| Intérêts à verser  | 2            | 7,062   | –   | 6,289   |
| Distributions  | 4            | 24,336  | 62,630  | 181,672   |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 100,847   | 69,615  | 154,542   |
| Frais excédentaires  | 5            | 254,226   | –   | 12,602  |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>38,073,749</b>   | <b>8,185,397</b>                              | <b>158,837,012</b>                                      |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>1,095,781,966</b>                                      | <b>290,450,980</b>                            | <b>3,037,539,989</b>                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | Notes | BlueBay<br>Emerging Market<br>Local Currency<br>Bond Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Emerging Market<br>Select Bond Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Emerging Market<br>Corporate Bond<br>Fund<br>US\$ |
|--|-------|---|--|--|
| <b>ACTIF</b>   |       |   |  |  |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2     | 956,576,883   | 583,828,183  | 688,850,211  |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8   | —   | —  | 11,354,400   |
| Plus-values non réalisées sur :                              |       |   |  |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9   | —   | —  | 2,802,127  |
| - Contrats futures   | 2,9   | 1,114,902   | 116,291  | 392,954  |
| - Contrats de swap   | 2,9   | 25,508,204  | 28,669,249   | 793,179  |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9   | —   | —  | 19,051   |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2     | 90,720,755  | 77,435,082   | 17,897,760   |
| Frais de constitution  | 2     | —   | —  | —  |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |       | 1,811,780   | 3,735,544  | 10,295,013   |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |       | 275,238   | 244,231  | 4,383,362  |
| Intérêts à recevoir  | 2     | 18,106,394  | 10,485,058   | 10,890,869   |
| Dividendes à recevoir  | 2     | —   | —  | —  |
| Autres produits à recevoir                                   |       | —   | —  | 13,707   |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5     | —   | —  | —  |
| <b>Actif total</b>   |       | <b>1,094,114,156</b>  | <b>704,513,638</b>                                     | <b>747,692,633</b>   |
| <b>PASSIF</b>  |       |   |  |  |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8   | —   | —  | 11,375,181   |
| Moins-values non réalisées sur :                             |       |   |  |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9   | 9,048,213   | 3,554,116  | —  |
| - Contrats futures   | 2,9   | —   | —  | —  |
| - Contrats de swap   | 2,9   | —   | —  | —  |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9   | —   | —  | 1  |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2     | —   | 260,426  | 1,930,000  |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3     | 51,144  | 31,489   | 63,059   |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6     | 903,775   | 753,627  | 728,362  |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6     | —   | —  | 932  |
| Commissions d'administration à payer                         | 5     | 79,972  | 54,324   | 119,171  |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5     | 69,815  | 28,796   | 30,214   |
| Frais professionnels à payer                                 |       | 30,599  | 23,718   | 26,826   |
| Investissements achetés                                      |       | —   | 1,029,712  | 5,288,046  |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |       | 385,179   | 119,521  | 3,526,369  |
| Intérêts à verser  | 2     | —   | —  | 19,669   |
| Distributions  | 4     | 22,942  | 11,565   | 117,367  |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |       | 4,292   | 44,694   | 51,434   |
| Frais excédentaires  | 5     | 125,471   | 99,699   | 1,874  |
| <b>Passif total</b>  |       | <b>10,721,402</b>   | <b>6,011,687</b>                                       | <b>23,278,505</b>  |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |       | <b>1,083,392,754</b>  | <b>698,501,951</b>                                     | <b>724,414,128</b>   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay Global<br/>Convertible Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay High<br/>Yield Corporate<br/>Bond Fund<br/>€</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>Absolute Return<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|--|---|---|
| <b>ACTIF</b>   |              |  |   |   |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 251,542,046  | 127,057,399   | 100,077,551   |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | –  | –   | –   |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |  |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 667,648  | 95,292  | 143,829   |
| - Contrats futures   | 2,9          | –  | 5,901   | –   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | –  | –   | –   |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | 5,796,231  | –   | –   |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 29,337,360   | 9,621,066   | 31,587,158  |
| Frais de constitution  | 2            | –  | –   | –   |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | –  | 2,986,038   | 1,515,558   |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | –  | 27,904  | 52,835  |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 765,522  | 1,723,425   | 1,493,112   |
| Dividendes à recevoir  | 2            | 85,310   | –   | –   |
| Autres produits à recevoir                                   |              | –  | –   | 70,181  |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | 140,316  | 96,938  | 45,863  |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>288,334,433</b>   | <b>141,613,963</b>  | <b>134,986,087</b>  |
| <b>PASSIF</b>  |              |  |   |   |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | –  | –   | –   |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |  |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | –  | –   | –   |
| - Contrats futures   | 2,9          | –  | –   | 37,802  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | –  | 166,567   | 117,440   |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | –  | –   | –   |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | 2,438,566  | –   | 270,001   |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 26,004   | 13,686  | 922   |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 167,554  | 134,648   | 74,618  |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | 1  | –   | 174,755   |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 61,796   | 47,041  | 18,800  |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 10,922   | 7,373   | 9,629   |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 28,111   | 32,224  | 15,806  |
| Investissements achetés                                      |              | 60   | 2,780,841   | 10,490,073  |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | 49,708   | 1,463,500   | –   |
| Intérêts à verser  | 2            | –  | –   | 12,432  |
| Distributions  | 4            | 11,067   | 3,122   | –   |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 114,251  | 2,315,551   | 39,455  |
| Frais excédentaires  | 5            | –  | –   | –   |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>2,908,040</b>   | <b>6,964,553</b>  | <b>11,261,733</b>   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>285,426,393</b>   | <b>134,649,410</b>  | <b>123,724,354</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay<br/>Investment<br/>Grade Euro<br/>Government<br/>Bond Fund</b><br>€ | <b>BlueBay<br/>Investment<br/>Grade Euro<br/>Aggregate Bond<br/>Fund</b><br>€ | <b>BlueBay Global<br/>High Yield Bond<br/>Fund</b><br>US\$ |
|--|--------------|--|---|--|
| <b>ACTIF</b>   |              |  |   |  |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 1,721,621,798  | 2,115,148,788   | 1,211,237,602  |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | –  | 110,318,635   | –  |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |  |   |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | –  | –   | 1,758,813  |
| - Contrats futures   | 2,9          | 4,151,284  | 3,892,003   | 365,476  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | –  | –   | –  |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | 1,229,233  | 1,459,405   | –  |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 86,684,764   | 174,457,136   | 51,082,504   |
| Frais de constitution  | 2            | –  | –   | –  |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | 1,179,098  | 29,925,108  | 12,418,240   |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | 46,814,861   | 26,888,653  | 34,292,576   |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 17,973,182   | 21,972,859  | 17,278,364   |
| Dividendes à recevoir  | 2            | –  | –   | –  |
| Autres produits à recevoir                                   |              | –  | 22  | –  |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | 15,937   | –   | –  |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>1,879,670,157</b>   | <b>2,484,062,609</b>  | <b>1,328,433,575</b>                                       |
| <b>PASSIF</b>  |              |  |   |  |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | –  | 110,319,200   | –  |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |  |   |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 3,488,479  | 2,930,760   | –  |
| - Contrats futures   | 2,9          | –  | –   | –  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | 571,302  | 1,721,469   | –  |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | –  | –   | –  |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | 71   | 860,102   | –  |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 100,773  | 119,694   | 105,957  |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 573,819  | 890,245   | 615,406  |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | –  | –   | –  |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 82,069   | 86,313  | 216,146  |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 43,178   | 50,883  | 50,213   |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 6,498  | 19,060  | 30,216   |
| Investissements achetés                                      |              | 18,629,099   | 75,921,589  | 10,499,497   |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | 4,347,024  | 9,484,469   | 28,652,414   |
| Intérêts à verser  | 2            | –  | 10,882  | –  |
| Distributions  | 4            | 273,503  | –   | 1,279,772  |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 4,384  | 398   | 63,683   |
| Frais excédentaires  | 5            | –  | 57,131  | 362,378  |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>28,120,199</b>  | <b>202,472,195</b>  | <b>41,875,682</b>  |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>1,851,549,958</b>   | <b>2,281,590,414</b>  | <b>1,286,557,893</b>                                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>Investment<br/>Grade Corporate<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay<br/>Investment<br/>Grade Absolute<br/>Return Bond<br/>Fund<br/>€</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>High Yield<br/>Corporate Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|--|---|--|
| <b>ACTIF</b>   |              |  |   |  |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 283,733,762  | 2,185,324,321   | 59,324,024   |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | –  | 312,340,993   | –  |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |  |   |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 2,030,124  | –   | 1,119,881  |
| - Contrats futures   | 2,9          | 447,997  | 16,550,668  | 25,640   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | –  | –   | –  |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | 8,163  | 1,797,122   | 1,638  |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 12,491,959   | 247,926,032   | 1,761,011  |
| Frais de constitution  | 2            | –  | –   | –  |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | 5,246,000  | 39,677,259  | 44   |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | 76,851   | 55,424,738  | –  |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 3,241,176  | 26,410,445  | 1,086,655  |
| Dividendes à recevoir  | 2            | –  | –   | –  |
| Autres produits à recevoir                                   |              | 2,922  | 1,038   | 541  |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | –  | –   | 94,999   |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>307,278,954</b>   | <b>2,885,452,616</b>  | <b>63,414,433</b>  |
| <b>PASSIF</b>  |              |  |   |  |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | –  | 220,493,000   | –  |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |  |   |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | –  | 5,012,703   | –  |
| - Contrats futures   | 2,9          | –  | –   | –  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | 199,380  | 12,512,021  | 64,342   |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | –  | –   | –  |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | 330,000  | 2,820,000   | 290,012  |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 14,824   | 110,202   | 10,102   |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 257,365  | 1,632,108   | 78,850   |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | –  | 1,760,586   | –  |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 29,451   | 146,764   | 23,634   |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 11,011   | 98,887  | 5,807  |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 19,728   | 61,605  | 13,960   |
| Investissements achetés                                      |              | 2,717,091  | 41,653,918  | 222,308  |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | 434,123  | 1,368,014   | –  |
| Intérêts à verser  | 2            | 4,144  | 197,646   | 704  |
| Distributions  | 4            | –  | 659,805   | 1,959  |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 23,274   | 105,326   | 36,593   |
| Frais excédentaires  | 5            | 42,382   | 96,975  | –  |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>4,082,773</b>   | <b>288,729,560</b>  | <b>748,271</b>   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>303,196,181</b>   | <b>2,596,723,056</b>  | <b>62,666,162</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay Global<br/>Investment<br/>Grade<br/>Convertible Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>Investment<br/>Grade Corporate<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Total<br/>Return Credit<br/>Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|---|---|--|
| <b>ACTIF</b>   |              |   |   |  |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 34,163,799  | 1,407,978,144   | 374,452,064  |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | —   | 110,000,000   | —  |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |   |   |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 524,915   | 5,838,550   | 858,387  |
| - Contrats futures   | 2,9          | —   | —   | 2,587,810  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | —   | —   | 432,236  |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | 171,483   | —   | 445,263  |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 1,812,666   | 98,305,793  | 42,492,474   |
| Frais de constitution  | 2            | —   | —   | 4,892  |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | —   | 14,136,750  | 4,723,315  |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | —   | 469,684   | 679,657  |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 48,273  | 13,797,809  | 5,477,825  |
| Dividendes à recevoir  | 2            | —   | —   | —  |
| Autres produits à recevoir                                   |              | 339   | 13,862  | 19,551   |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | 83,758  | 71,932  | 10,086   |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>36,805,233</b>   | <b>1,650,612,524</b>  | <b>432,183,560</b>                                       |
| <b>PASSIF</b>  |              |   |   |  |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | —   | —   | —  |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |   |   |  |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | —   | —   | —  |
| - Contrats futures   | 2,9          | —   | 1,512,950   | —  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | —   | 3,689,612   | —  |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | —   | —   | —  |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | —   | 280,000   | 1,150,000  |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 1,297   | 51,521  | 32,781   |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 23,495  | 595,227   | 370,913  |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | —   | —   | —  |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 13,678  | 56,127  | 36,413   |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 2,473   | 22,664  | 18,921   |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 14,050  | 18,187  | 13,594   |
| Investissements achetés                                      |              | —   | 110,987,143   | 2,495,249  |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | —   | 305,750   | 450,478  |
| Intérêts à verser  | 2            | —   | 45,287  | 5,842  |
| Distributions  | 4            | —   | 1,915,595   | 1,499,316  |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 18,366  | 36,723  | 56,232   |
| Frais excédentaires  | 5            | —   | —   | —  |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>73,359</b>   | <b>119,516,786</b>  | <b>6,129,739</b>   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>36,731,874</b>   | <b>1,531,095,738</b>  | <b>426,053,821</b>                                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>Local Currency<br/>Corporate Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay<br/>Financial Capital<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay<br/>Investment<br/>Grade Global<br/>Aggregate Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|--|---|---|
| <b>ACTIF</b>   |              |  |   |   |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 106,926,445  | 255,096,210   | 381,658,922   |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | —  | —   | —   |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |  |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 467,856  | —   | 1,280,428   |
| - Contrats futures   | 2,9          | 70,812   | 1,210,166   | 1,563,879   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | —  | 1,470,160   | —   |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | 2,820  | —   | 242,250   |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 11,783,571   | 20,140,167  | 16,265,184  |
| Frais de constitution  | 2            | 2,991  | 20,375  | 9,484   |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | 1,255,273  | 2,036,825   | 131,671   |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | 55,528   | 1,397,918   | —   |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 2,067,979  | 2,678,563   | 2,863,990   |
| Dividendes à recevoir  | 2            | —  | —   | —   |
| Autres produits à recevoir                                   |              | 1,651  | —   | —   |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | 71,006   | 107,620   | 86,332  |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>122,705,932</b>   | <b>284,158,004</b>  | <b>404,102,140</b>  |
| <b>PASSIF</b>  |              |  |   |   |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | —  | —   | —   |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |  |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | —  | 2,124,511   | —   |
| - Contrats futures   | 2,9          | —  | —   | —   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | 504,596  | —   | 453,329   |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | —  | —   | —   |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | —  | —   | —   |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 14,117   | 24,797  | 21,083  |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 81,145   | 134,547   | 127,825   |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | —  | —   | —   |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 10,780   | 45,603  | 5,774   |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 3,019  | 6,891   | 4,087   |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 13,746   | 33,090  | 32,507  |
| Investissements achetés                                      |              | 885,736  | 570,000   | 54,391,826  |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | 2,761,509  | 447,069   | —   |
| Intérêts à verser  | 2            | —  | —   | 4,487   |
| Distributions  | 4            | —  | —   | —   |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 18,935   | 67,853  | 16,327  |
| Frais excédentaires  | 5            | —  | —   | —   |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>4,293,583</b>   | <b>3,454,361</b>  | <b>55,057,245</b>   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>118,412,349</b>   | <b>280,703,643</b>  | <b>349,044,895</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>Aggregate Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>Sovereign<br/>Opportunities<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>High Yield ESG<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|---|---|---|
| <b>ACTIF</b>   |              |   |   |   |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2            | 40,380,119  | 386,429,565   | 109,525,840   |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8          | —   | 151,000,000   | —   |
| Plus-values non réalisées sur :                              |              |   |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | 1,023,555   | —   | 788,792   |
| - Contrats futures   | 2,9          | 1,768   | 5,439,466   | 24,439  |
| - Contrats de swap   | 2,9          | 6,169   | 124,929   | —   |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9          | —   | —   | —   |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2            | 5,000,002   | 118,759,803   | 6,116,911   |
| Frais de constitution  | 2            | —   | 11,879  | —   |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |              | 261,914   | 7,367,596   | 1,455,540   |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |              | 104,470   | 1,046,836   | —   |
| Intérêts à recevoir  | 2            | 627,570   | 4,281,797   | 1,463,230   |
| Dividendes à recevoir  | 2            | —   | —   | —   |
| Autres produits à recevoir                                   |              | 104   | 2,831   | —   |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5            | 80,301  | —   | 17,425  |
| <b>Actif total</b>   |              | <b>47,485,972</b>   | <b>674,464,702</b>  | <b>119,392,177</b>  |
| <b>PASSIF</b>  |              |   |   |   |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8          | —   | —   | —   |
| Moins-values non réalisées sur :                             |              |   |   |   |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9          | —   | 10,743,415  | —   |
| - Contrats futures   | 2,9          | —   | —   | —   |
| - Contrats de swap   | 2,9          | —   | —   | —   |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9          | —   | —   | —   |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2            | —   | 2,930,003   | —   |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3            | 2,220   | 40,390  | 2,919   |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6            | 42,947  | 496,806   | 68,637  |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6            | —   | 1,142,000   | —   |
| Commissions d'administration à payer                         | 5            | 9,554   | 34,896  | 9,350   |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5            | 5,330   | 16,857  | 6,266   |
| Frais professionnels à payer                                 |              | 36,831  | 36,288  | 42,501  |
| Investissements achetés                                      |              | 218,282   | 870,000   | 1,595,999   |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |              | —   | 928,745   | —   |
| Intérêts à verser  | 2            | 250   | 43,044  | —   |
| Distributions  | 4            | —   | —   | —   |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |              | 8,883   | 36,647  | 33,004  |
| Frais excédentaires  | 5            | —   | 97  | —   |
| <b>Passif total</b>  |              | <b>324,297</b>  | <b>17,319,188</b>   | <b>1,758,676</b>  |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |              | <b>47,161,675</b>   | <b>657,145,514</b>  | <b>117,633,501</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des actifs nets au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | Notes | BlueBay Global<br>Income Fund <sup>(1)</sup><br>US\$ | Combiné<br>€          |
|--|-------|--|-----------------------|
| <b>ACTIF</b>   |       |  |                       |
| Investissements à leur valeur de marché                      | 2     | 24,133,034   | 16,154,267,803        |
| Contrats de prise en pension                                 | 2,8   | –  | 854,252,046           |
| Plus-values non réalisées sur :                              |       |  |                       |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9   | –  | 27,060,140            |
| - Contrats futures   | 2,9   | –  | 35,764,548            |
| - Contrats de swap   | 2,9   | –  | 49,840,819            |
| Options souscrites à leur valeur de marché                   | 2,9   | –  | 10,054,463            |
| Liquidités et avoirs équivalents                             | 2     | 780,105  | 1,226,308,863         |
| Frais de constitution  | 2     | –  | 41,323                |
| Montants à recevoir sur investissements vendus               |       | –  | 146,932,395           |
| Montants à recevoir sur souscriptions d'actions              |       | –  | 175,968,964           |
| Intérêts à recevoir  | 2     | 463,509  | 198,789,428           |
| Dividendes à recevoir  | 2     | –  | 71,044                |
| Autres produits à recevoir                                   |       | –  | 108,434               |
| Montants à recevoir sur remboursement de frais excédentaires | 5     | 20,532   | 965,306               |
| <b>Actif total</b>   |       | <b>25,397,180</b>                                    | <b>18,880,425,576</b> |
| <b>PASSIF</b>  |       |  |                       |
| Contrats de mise en pension                                  | 2,8   | –  | 492,139,384           |
| Moins-values non réalisées sur :                             |       |  |                       |
| - Contrats de change à terme                                 | 2,9   | 251,138  | 32,852,156            |
| - Contrats futures   | 2,9   | –  | 3,271,840             |
| - Contrats de swap   | 2,9   | –  | 19,569,010            |
| Options vendues à leur valeur de marché                      | 2,9   | –  | 1                     |
| Découvert bancaire et montants dus au courtier               | 2     | –  | 21,268,954            |
| Taxe d'abonnement à payer                                    | 3     | 627  | 1,038,762             |
| Commissions de gestion et de conseil à payer                 | 6     | 9,547  | 9,704,839             |
| Commissions de surperformance à payer                        | 6     | –  | 2,860,104             |
| Commissions d'administration à payer                         | 5     | 15,891   | 1,452,350             |
| Commissions de dépôt à payer                                 | 5     | –  | 575,127               |
| Frais professionnels à payer                                 |       | 4,176  | 680,884               |
| Investissements achetés                                      |       | –  | 321,608,176           |
| Montants à verser sur rachats d'actions                      |       | –  | 65,624,555            |
| Intérêts à verser  | 2     | –  | 333,838               |
| Distributions  | 4     | –  | 5,247,953             |
| Charges constatées d'avance et autres montants à payer       |       | 5,102  | 3,296,547             |
| Frais excédentaires  | 5     | –  | 904,655               |
| <b>Passif total</b>  |       | <b>286,481</b>                                       | <b>982,429,135</b>    |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX</b>                                    |       | <b>25,110,699</b>                                    | <b>17,897,996,441</b> |

<sup>(1)</sup> Le Compartiment a commencé ses opérations le 3 novembre 2017.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017

|  | Notes | BlueBay<br>Emerging Market<br>Bond Fund<br>US\$ | BlueBay High<br>Yield Bond Fund<br>€ | BlueBay<br>Investment<br>Grade Bond Fund<br>€ |
|--|-------|---|--------------------------------------|---|
| <b>PRODUIT</b>   |       |   |                                      |   |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                  | 2     | –   | –                                    | –   |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source          | 2     | 28,542,317                                      | 7,073,136                            | 34,618,472                                    |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                          | 8     | 299,275   | 9,583                                | 419,396                                       |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap                                      |       | –   | 32,013                               | 2,032,740                                     |
| Intérêts bancaires   | 2     | 100,972   | 11,390                               | 106,998                                       |
| Autres produits de prêts   |       | –   | 38,017                               | –   |
| Autres produits  |       | 2,340   | 17,288                               | 251,221                                       |
| <b>Produit total</b>   |       | <b>28,944,904</b>                               | <b>7,181,427</b>                     | <b>37,428,827</b>                             |
| <b>CHARGES</b>   |       |   |                                      |   |
| Commissions de gestion et de conseil                                       | 6     | 2,603,938                                       | 2,094,597                            | 7,545,173                                     |
| Commissions de surperformance  | 6     | –   | –                                    | 55,449  |
| Taxe d'abonnement  | 3     | 94,012  | 66,874                               | 413,322                                       |
| Rémunération des Administrateurs   | 6     | 2,844   | 1,924                                | 1,924   |
| Commissions d'administration   | 5     | 326,573   | 229,335                              | 643,306                                       |
| Commissions de dépôt   | 5     | 107,162   | 35,737                               | 250,650                                       |
| Frais professionnels   |       | 18,736  | 28,593                               | 112,950                                       |
| Frais de transaction   | 2     | 14,148  | 3,538                                | 115,558                                       |
| Charges d'intérêt sur investissement                                       |       | –   | 9,445                                | –   |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                          | 8     | 49,526  | –                                    | 352,571                                       |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap                                     |       | 173,791   | 45,342                               | 1,844,466                                     |
| Frais bancaires  | 2     | 7,299   | 58,276                               | 134,980                                       |
| Autres charges   |       | 43,035  | 55,394                               | 192,118                                       |
| <b>Charges totales</b>   |       | <b>3,441,064</b>                                | <b>2,629,055</b>                     | <b>11,662,467</b>                             |
| (Exonération)/Remboursement des frais                                      | 5     | (254,226)                                       | 161,071                              | (12,603)                                      |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>                                      |       | <b>25,249,614</b>                               | <b>4,713,443</b>                     | <b>25,753,757</b>                             |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                          |       |   |                                      |   |
| - Investissements  | 2     | 16,492,380                                      | 6,940,404                            | 11,650,152                                    |
| - Contrats de change à terme   | 2     | 11,041,737                                      | (3,784,765)                          | (1,716,831)                                   |
| - Contrats futures   | 2     | 814,674   | 238,521                              | 11,202,149                                    |
| - Contrats de swap   | 2     | (720,356)                                       | 169,626                              | (1,793,949)                                   |
| - Options  | 2     | –   | (181,466)                            | –   |
| - Swaptions  | 2     | –   | –                                    | (1,226,254)                                   |
| - Opérations de change   |       | 309,818   | (265,920)                            | (4,494,726)                                   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>53,187,867</b>                               | <b>7,829,843</b>                     | <b>39,374,298</b>                             |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | Notes | BlueBay<br>Emerging Market<br>Local Currency<br>Bond Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Emerging Market<br>Select Bond Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Emerging Market<br>Corporate Bond<br>Fund<br>US\$ |
|---|-------|---|--|--|
| <b>PRODUIT</b>  |       |   |  |  |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2     | –   | –  | –  |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2     | 41,968,595  | 24,274,037   | 26,386,556   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8     | 41,131  | 89,722   | 210,679  |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |       | 13,435,574  | 5,006,211  | 1,353,037  |
| Intérêts bancaires  | 2     | 185,468   | 149,283  | 76,049   |
| Autres produits de prêts  |       | –   | –  | –  |
| Autres produits   |       | 361   | 1,111  | 92,654   |
| <b>Produit total</b>  |       | <b>55,631,129</b>   | <b>29,520,364</b>                                      | <b>28,118,975</b>  |
| <b>CHARGES</b>  |       |   |  |  |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6     | 5,660,182   | 4,515,920  | 4,151,621  |
| Commissions de surperformance   | 6     | –   | –  | 907  |
| Taxe d'abonnement   | 3     | 77,241  | 54,092   | 97,245   |
| Rémunération des Administrateurs  | 6     | 2,844   | 2,844  | 2,844  |
| Commissions d'administration  | 5     | 321,472   | 226,830  | 346,964  |
| Commissions de dépôt  | 5     | 280,639   | 120,237  | 87,969   |
| Frais professionnels  |       | 23,745  | 21,306   | 21,204   |
| Frais de transaction  | 2     | 401,303   | 35,549   | 21,746   |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2     | –   | –  | –  |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8     | –   | 1,290  | 42,630   |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |       | 11,777,681  | 4,221,455  | 1,669,382  |
| Frais bancaires   | 2     | 2,199   | 4,063  | 1,806  |
| Autres charges  |       | 969,141   | 83,581   | 49,368   |
| <b>Charges totales</b>  |       | <b>19,516,447</b>   | <b>9,287,167</b>                                       | <b>6,493,686</b>   |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5     | (125,471)   | (99,699)   | (1,874)  |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |       | <b>35,989,211</b>   | <b>20,133,498</b>                                      | <b>21,623,415</b>  |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |       |   |  |  |
| - Investissements   | 2     | (9,717,644)   | 8,264,230  | 2,802,696  |
| - Contrats de change à terme  | 2     | 31,102,933  | 28,522,061   | 19,881,986   |
| - Contrats futures  | 2     | (2,188,452)   | 47,437   | 11,059   |
| - Contrats de swap  | 2     | (2,821,018)   | (819,236)  | (2,490,545)  |
| - Options   | 2     | (2,304,009)   | –  | (261,733)  |
| - Swaptions   | 2     | –   | –  | (60,860)   |
| - Opérations de change  |       | 43,706  | 1,151,419  | (87,888)   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>50,104,727</b>   | <b>57,299,409</b>                                      | <b>41,418,130</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | <b>Notes</b> | <b>BlueBay Global<br/>Convertible Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay High<br/>Yield Corporate<br/>Bond Fund<br/>€</b> | <b>BlueBay<br/>Emerging Market<br/>Absolute Return<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> |
|---|--------------|--|---|---|
| <b>PRODUIT</b>  |              |  |   |   |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2            | 27,638   | –   | –   |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2            | 1,125,081  | 3,575,365   | 3,971,845   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8            | –  | –   | –   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |              | –  | 17,214  | 469,980   |
| Intérêts bancaires  | 2            | 68,700   | 6,357   | 54,245  |
| Autres produits de prêts  |              | –  | 23,345  | –   |
| Autres produits   |              | 226  | 17,088  | 74,930  |
| <b>Produit total</b>  |              | <b>1,221,645</b>   | <b>3,639,369</b>  | <b>4,571,000</b>  |
| <b>CHARGES</b>  |              |  |   |   |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6            | 1,263,830  | 1,057,390   | 382,239   |
| Commissions de surperformance   | 6            | –  | –   | 174,763   |
| Taxe d'abonnement   | 3            | 33,705   | 30,809  | 12,172  |
| Rémunération des Administrateurs  | 6            | 2,814  | 1,924   | 2,844   |
| Commissions d'administration  | 5            | 209,414  | 159,357   | 65,944  |
| Commissions de dépôt  | 5            | 37,014   | 24,978  | 33,774  |
| Frais professionnels  |              | 20,891   | 21,473  | 16,117  |
| Frais de transaction  | 2            | 8,632  | 2,721   | 6,580   |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2            | –  | 25,112  | –   |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8            | –  | –   | –   |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |              | –  | 23,250  | 663,941   |
| Frais bancaires   | 2            | 9,397  | 36,222  | 4,173   |
| Autres charges  |              | 115,455  | 28,082  | 16,080  |
| <b>Charges totales</b>  |              | <b>1,701,152</b>   | <b>1,411,318</b>  | <b>1,378,627</b>  |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5            | 140,316  | 96,938  | 45,864  |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |              | <b>(339,191)</b>   | <b>2,324,989</b>  | <b>3,238,237</b>  |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |              |  |   |   |
| - Investissements   | 2            | 6,348,921  | 3,376,780   | 3,972,838   |
| - Contrats de change à terme  | 2            | 2,594,612  | (960,421)   | 4,865,738   |
| - Contrats futures  | 2            | –  | 139,362   | (86,850)  |
| - Contrats de swap  | 2            | –  | 90,541  | (531,871)   |
| - Options   | 2            | (297,416)  | (109,877)   | (108,298)   |
| - Swaptions   | 2            | –  | –   | –   |
| - Opérations de change  |              | 296,391  | (76,066)  | (474,338)   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |              | <b>8,603,317</b>   | <b>4,785,308</b>  | <b>10,875,456</b>   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | Notes | BlueBay<br>Investment<br>Grade Euro<br>Government<br>Bond Fund<br>€ | BlueBay<br>Investment<br>Grade Euro<br>Aggregate Bond<br>Fund<br>€ | BlueBay Global<br>High Yield Bond<br>Fund<br>US\$ |
|---|-------|---|--|---|
| <b>PRODUIT</b>  |       |   |  |   |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2     | —   | —  | 6,233   |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2     | 13,201,754  | 17,287,296   | 32,382,487  |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8     | —   | 563,502  | 148,681   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |       | —   | 297,831  | 193,405   |
| Intérêts bancaires  | 2     | 15,729  | 19,795   | 187,517   |
| Autres produits de prêts  |       | —   | —  | 21,718  |
| Autres produits   |       | 1,508   | 1,887  | 45,919  |
| <b>Produit total</b>  |       | <b>13,218,991</b>   | <b>18,170,311</b>  | <b>32,985,960</b>                                 |
| <b>CHARGES</b>  |       |   |  |   |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6     | 3,414,416   | 4,883,971  | 3,883,118   |
| Commissions de surperformance   | 6     | —   | —  | —   |
| Taxe d'abonnement   | 3     | 190,117   | 212,380  | 206,426   |
| Rémunération des Administrateurs  | 6     | 1,924   | 1,924  | 2,814   |
| Commissions d'administration  | 5     | 296,831   | 314,396  | 403,486   |
| Commissions de dépôt  | 5     | 156,168   | 185,341  | 93,734  |
| Frais professionnels  |       | 13,371  | 23,498   | 23,521  |
| Frais de transaction  | 2     | 84,732  | 105,518  | 32,024  |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2     | —   | —  | 41,424  |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8     | —   | 432,738  | —   |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |       | 9,243   | 207,232  | 308,808   |
| Frais bancaires   | 2     | 84,136  | 116,109  | 22,031  |
| Autres charges  |       | 49,371  | 47,376   | 55,769  |
| <b>Charges totales</b>  |       | <b>4,300,309</b>  | <b>6,530,483</b>   | <b>5,073,155</b>                                  |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5     | 15,937  | (57,133)   | (362,378)   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |       | <b>8,934,619</b>  | <b>11,582,695</b>  | <b>27,550,427</b>                                 |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |       |   |  |   |
| - Investissements   | 2     | 16,316,615  | 11,030,484   | 8,020,134   |
| - Contrats de change à terme  | 2     | 316,167   | 1,663,026  | 34,498,211  |
| - Contrats futures  | 2     | 11,070,342  | 12,264,431   | 604,729   |
| - Contrats de swap  | 2     | 474,199   | 1,347,610  | 1,722,294   |
| - Options   | 2     | (1)   | —  | (1,496,437)                                       |
| - Swaptions   | 2     | —   | (240,028)  | —   |
| - Opérations de change  |       | (2,732,213)   | (3,656,675)  | 3,173,806   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>34,379,728</b>   | <b>33,991,543</b>  | <b>74,073,164</b>                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | Notes | BlueBay<br>Emerging Market<br>Investment<br>Grade Corporate<br>Bond Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Investment<br>Grade Absolute<br>Return Bond<br>Fund<br>€ | BlueBay<br>Emerging Market<br>High Yield<br>Corporate Bond<br>Fund<br>US\$ |
|--|-------|--|---|--|
| <b>PRODUIT</b>   |       |  |   |  |
| Dividendes, nets des retenues à la source                              | 2     | —  | —   | —  |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source      | 2     | 7,258,516  | 34,150,294  | 2,560,591  |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                      | 8     | 30,595   | 643,684   | —  |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap                                  |       | 610,004  | 1,993,681   | 123,943  |
| Intérêts bancaires   | 2     | 46,198   | 279,308   | 6,818  |
| Autres produits de prêts   |       | —  | —   | —  |
| Autres produits  |       | 96,817   | 34,642  | 2,905  |
| <b>Produit total</b>   |       | <b>8,042,130</b>   | <b>37,101,609</b>   | <b>2,694,257</b>   |
| <b>CHARGES</b>   |       |  |   |  |
| Commissions de gestion et de conseil                                   | 6     | 1,586,496  | 9,881,631   | 464,771  |
| Commissions de surperformance  | 6     | —  | 1,760,595   | —  |
| Taxe d'abonnement  | 3     | 20,907   | 225,571   | 4,566  |
| Rémunération des Administrateurs                                       | 6     | 2,844  | 1,954   | 2,844  |
| Commissions d'administration   | 5     | 106,368  | 509,804   | 83,507   |
| Commissions de dépôt   | 5     | 39,767   | 343,498   | 20,517   |
| Frais professionnels   |       | 16,411   | 66,538  | 13,820   |
| Frais de transaction   | 2     | 12,441   | 317,223   | 1,773  |
| Charges d'intérêt sur investissement                                   | 2     | —  | —   | —  |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                      | 8     | 11,632   | 671,494   | —  |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap                                 |       | 730,297  | 5,472,097   | 142,925  |
| Frais bancaires  | 2     | 859  | 312,450   | 106  |
| Autres charges   |       | 35,754   | 82,310  | 19,632   |
| <b>Charges totales</b>   |       | <b>2,563,776</b>   | <b>19,645,165</b>   | <b>754,461</b>   |
| (Exonération)/Remboursement des frais                                  | 5     | (42,382)   | (96,975)  | 94,999   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>                                  |       | <b>5,435,972</b>   | <b>17,359,469</b>   | <b>2,034,795</b>   |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                      |       |  |   |  |
| - Investissements  | 2     | 4,836,108  | 13,837,370  | 1,368,847  |
| - Contrats de change à terme   | 2     | 15,381,515   | (25,624,918)  | 1,986,329  |
| - Contrats futures   | 2     | 288,871  | (4,831,113)   | 34,975   |
| - Contrats de swap   | 2     | (1,235,674)  | (12,953,953)  | (136,482)  |
| - Options  | 2     | (126,404)  | —   | (24,596)   |
| - Swaptions  | 2     | (29,208)   | 1,336,535   | (5,664)  |
| - Opérations de change   |       | 17,591   | (6,034,078)   | (2,195)  |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>24,568,771</b>  | <b>(16,910,688)</b>   | <b>5,256,009</b>   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | Notes | BlueBay<br>Emerging Market<br>Convertible Bond<br>Fund <sup>(1)</sup><br>US\$ | BlueBay Global<br>Investment<br>Grade<br>Convertible Bond<br>Fund<br>US\$ | BlueBay Global<br>Investment<br>Grade Corporate<br>Bond Fund<br>US\$ |
|---|-------|---|---|--|
| <b>PRODUIT</b>  |       |   |   |  |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2     | –   | –   | 198,996  |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2     | –   | –   | 23,525,160   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8     | –   | –   | 184,722  |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |       | –   | –   | 165,960  |
| Intérêts bancaires  | 2     | –   | 6,933   | 245,060  |
| Autres produits de prêts  |       | –   | –   | –  |
| Autres produits   |       | –   | 39  | 50,891   |
| <b>Produit total</b>  |       | –   | <b>6,972</b>  | <b>24,370,789</b>  |
| <b>CHARGES</b>  |       |   |   |  |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6     | –   | 152,253   | 3,578,546  |
| Commissions de surperformance   | 6     | –   | –   | –  |
| Taxe d'abonnement   | 3     | –   | 2,372   | 90,843   |
| Rémunération des Administrateurs  | 6     | –   | 2,814   | 2,814  |
| Commissions d'administration  | 5     | –   | 55,528  | 288,180  |
| Commissions de dépôt  | 5     | –   | 10,039  | 116,365  |
| Frais professionnels  |       | –   | 13,746  | 26,211   |
| Frais de transaction  | 2     | –   | 1,368   | 92,195   |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2     | –   | 412,574   | –  |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8     | –   | –   | –  |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |       | –   | –   | 1,441,189  |
| Frais bancaires   | 2     | –   | 648   | 62,922   |
| Autres charges  |       | 2,332   | 29,593  | 46,411   |
| <b>Charges totales</b>  |       | <b>2,332</b>  | <b>680,935</b>  | <b>5,745,676</b>   |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5     | –   | 83,758  | 71,932   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |       | <b>(2,332)</b>  | <b>(590,205)</b>  | <b>18,697,045</b>  |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |       |   |   |  |
| - Investissements   | 2     | (1,082,982)   | 747,414   | 27,739,473   |
| - Contrats de change à terme  | 2     | –   | 1,143,398   | 47,164,329   |
| - Contrats futures  | 2     | –   | –   | (16,851)   |
| - Contrats de swap  | 2     | –   | –   | (1,316,677)  |
| - Options   | 2     | –   | (279,667)   | –  |
| - Swaptions   | 2     | –   | –   | (194,320)  |
| - Opérations de change  |       | –   | 27,518  | 1,787,969  |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>(1,085,314)</b>  | <b>1,048,458</b>  | <b>93,860,968</b>  |

<sup>(1)</sup> Le Compartiment a été liquidé le 3 février 2017.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | Notes | BlueBay Total<br>Return Credit<br>Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Emerging Market<br>Local Currency<br>Corporate Bond<br>Fund<br>US\$ | BlueBay Financial<br>Capital Bond<br>Fund<br>US\$ |
|---|-------|--|--|---|
| <b>PRODUIT</b>  |       |  |  |   |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2     | —  | —  | —   |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2     | 11,426,966                                     | 2,601,725  | 5,354,784   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8     | —  | —  | —   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |       | 827,249  | 810,045  | 184,111   |
| Intérêts bancaires  | 2     | 102,235  | 25,205   | 29,762  |
| Autres produits de prêts  |       | —  | —  | —   |
| Autres produits   |       | 8,951  | 386,123  | 4   |
| <b>Produit total</b>  |       | <b>12,365,401</b>                              | <b>3,823,098</b>   | <b>5,568,661</b>                                  |
| <b>CHARGES</b>  |       |  |  |   |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6     | 2,225,801                                      | 281,155  | 560,950   |
| Commissions de surperformance   | 6     | —  | —  | —   |
| Taxe d'abonnement   | 3     | 47,288   | 12,747   | 39,842  |
| Rémunération des Administrateurs  | 6     | 2,777  | 2,844  | 2,844   |
| Commissions d'administration  | 5     | 166,638  | 56,358   | 147,064   |
| Commissions de dépôt  | 5     | 86,590   | 15,784   | 22,221  |
| Frais professionnels  |       | 15,544   | 13,835   | 23,091  |
| Frais de transaction  | 2     | 124,953  | 3,511  | 32,426  |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2     | 5,176  | —  | —   |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8     | —  | —  | —   |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |       | 848,589  | 774,577  | 14,731  |
| Frais bancaires   | 2     | 11,752   | 3,834  | 3,077   |
| Autres charges  |       | 90,735   | 19,465   | 24,975  |
| <b>Charges totales</b>  |       | <b>3,625,843</b>                               | <b>1,184,110</b>   | <b>871,221</b>                                    |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5     | 10,086   | 71,006   | 107,620   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |       | <b>8,749,644</b>                               | <b>2,709,994</b>   | <b>4,805,060</b>                                  |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |       |  |  |   |
| - Investissements   | 2     | 7,652,122                                      | (594,812)  | 2,597,851   |
| - Contrats de change à terme  | 2     | 11,497,872                                     | 2,388,715  | 2,066,244   |
| - Contrats futures  | 2     | 169,452  | (7,200)  | 82,999  |
| - Contrats de swap  | 2     | (122,946)                                      | 19,227   | 583,715   |
| - Options   | 2     | (369,726)                                      | (40,680)   | —   |
| - Swaptions   | 2     | (126,198)                                      | (7,552)  | (283,174)   |
| - Opérations de change  |       | (154,065)                                      | (605,186)  | 61,958  |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>27,296,155</b>                              | <b>3,862,506</b>   | <b>9,914,653</b>                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | Notes | BlueBay<br>Investment<br>Grade Global<br>Aggregate Bond<br>Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Emerging Market<br>Aggregate Bond<br>Fund<br>US\$ | BlueBay Global<br>Sovereign<br>Opportunities<br>Fund<br>US\$ |
|---|-------|---|--|--|
| <b>PRODUIT</b>  |       |   |  |  |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2     | —   | —  | —  |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2     | 3,584,601   | 638,067  | 16,271,657   |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8     | —   | —  | 445,248  |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |       | 68,629  | —  | 3,581,710  |
| Intérêts bancaires  | 2     | 41,050  | 5,293  | 445,913  |
| Autres produits de prêts  |       | —   | —  | —  |
| Autres produits   | 9     | 3,387   | —  | 36   |
| <b>Produit total</b>  |       | <b>3,694,289</b>  | <b>646,747</b>   | <b>20,744,564</b>  |
| <b>CHARGES</b>  |       |   |  |  |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6     | 583,706   | 134,484  | 2,701,083  |
| Commissions de surperformance   | 6     | —   | —  | 1,141,934  |
| Taxe d'abonnement   | 3     | 38,619  | 2,486  | 76,608   |
| Rémunération des Administrateurs  | 6     | 2,844   | 2,844  | 2,844  |
| Commissions d'administration  | 5     | 65,879  | 36,920   | 197,639  |
| Commissions de dépôt  | 5     | 46,637  | 20,596   | 95,471   |
| Frais professionnels  |       | 20,929  | 21,366   | 30,211   |
| Frais de transaction  | 2     | 28,489  | 826  | 123,923  |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2     | —   | —  | —  |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8     | —   | —  | 2,557  |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |       | 106,650   | 5,125  | 4,216,701  |
| Frais bancaires   | 2     | 8,236   | 338  | 24,709   |
| Autres charges  |       | 20,157  | 15,834   | 32,340   |
| <b>Charges totales</b>  |       | <b>922,146</b>  | <b>240,819</b>   | <b>8,646,020</b>   |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5     | 86,332  | 80,301   | (97)   |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |       | <b>2,858,475</b>  | <b>486,229</b>   | <b>12,098,447</b>  |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |       |   |  |  |
| - Investissements   | 2     | 3,189,964   | 125,548  | 7,409,513  |
| - Contrats de change à terme  | 2     | (6,095,239)   | (854,697)  | 25,510,180   |
| - Contrats futures  | 2     | 341,809   | 5,899  | 3,648,497  |
| - Contrats de swap  | 2     | (174,757)   | (4,181)  | 3,773,294  |
| - Options   | 2     | (26,004)  | —  | (261,250)  |
| - Swaptions   | 2     | (30,082)  | —  | —  |
| - Opérations de change  |       | (342,388)   | 9,885  | (128,731)  |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>(278,222)</b>  | <b>(231,317)</b>   | <b>52,049,950</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017  
 (suite)**

|   | Notes | BlueBay Global<br>High Yield ESG<br>Bond Fund<br>US\$ | BlueBay Global<br>Income Fund <sup>(2)</sup><br>US\$ | Combiné<br>€       |
|---|-------|---|--|--------------------|
| <b>PRODUIT</b>  |       |   |  |                    |
| Dividendes, nets des retenues à la source                                       | 2     | 574   | –  | 194,405            |
| Revenu d'intérêt sur investissement, net des retenues à la source               | 2     | 2,456,109   | 185,943  | 305,205,317        |
| Revenu d'intérêt sur contrats de prise en pension                               | 8     | –   | –  | 2,843,737          |
| Revenu d'intérêt sur contrats de swap   |       | 14,307  | –  | 26,728,713         |
| Intérêts bancaires  | 2     | 20,026  | 2,539  | 1,937,966          |
| Autres produits de prêts  |       | –   | –  | 79,448             |
| Autres produits   |       | –   | –  | 962,128            |
| <b>Produit total</b>  |       | <b>2,491,016</b>                                      | <b>188,482</b>                                       | <b>337,951,714</b> |
| <b>CHARGES</b>  |       |   |  |                    |
| Commissions de gestion et de conseil  | 6     | 360,236   | 17,804   | 58,114,464         |
| Commissions de surperformance   | 6     | –   | –  | 2,913,316          |
| Taxe d'abonnement   | 3     | 5,401   | 627  | 1,902,896          |
| Rémunération des Administrateurs  | 6     | 1,912   | 1,322  | 54,375             |
| Commissions d'administration  | 5     | 31,478  | 15,891   | 4,778,057          |
| Commissions de dépôt  | 5     | 21,094  | –  | 2,042,017          |
| Frais professionnels  |       | 18,897  | 4,176  | 569,352            |
| Frais de transaction  | 2     | 1,862   | 139  | 1,415,339          |
| Charges d'intérêt sur investissement  | 2     | 2,795   | –  | 419,275            |
| Charges d'intérêt sur contrats de mise en pension                               | 8     | –   | –  | 1,546,439          |
| Charges d'intérêt sur contrats de swap  |       | 29,267  | –  | 30,190,828         |
| Frais bancaires   | 2     | 2,181   | 40   | 883,470            |
| Autres charges  |       | 22,728  | 4,708  | 1,867,953          |
| <b>Charges totales</b>  |       | <b>497,851</b>  | <b>44,707</b>  | <b>106,697,781</b> |
| (Exonération)/Remboursement des frais   | 5     | 17,425  | 20,532   | 60,636             |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS</b>   |       | <b>2,010,590</b>                                      | <b>164,307</b>                                       | <b>231,314,569</b> |
| <b>Plus/(moins)-values nettes réalisées sur :</b>                               |       |   |  |                    |
| - Investissements   | 2     | 421,590   | 12,402   | 138,606,997        |
| - Contrats de change à terme  | 2     | (1,130,505)   | (181,755)  | 162,583,519        |
| - Contrats futures  | 2     | 21,267  | –  | 33,225,194         |
| - Contrats de swap  | 2     | 158,853   | –  | (16,093,941)       |
| - Options   | 2     | (118,753)   | –  | (5,050,649)        |
| - Swaptions   | 2     | –   | –  | (743,553)          |
| - Opérations de change  |       | 47,421  | 28,027   | (12,961,945)       |
| <b>REVENU NET DES INVESTISSEMENTS ET<br/>     PLUS/(MOINS)-VALUES REALISEES</b> |       | <b>1,410,463</b>                                      | <b>22,981</b>  | <b>530,880,191</b> |

<sup>(2)</sup> Le Compartiment a commencé ses opérations le 3 novembre 2017.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

|  | <u>Notes</u> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay High Yield<br/>Bond Fund<br/>€</b> | <b>BlueBay<br/>Investment Grade<br/>Bond Fund<br/>€</b> |
|--|--------------|---|---|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |   |   |   |
| - Investissements  | 2            | 15,553,099  | (5,513,357)                                   | 14,350,314  |
| - Contrats de change à terme   | 2            | (785,997)   | 1,412,195                                     | 3,390,049   |
| - Contrats futures   | 2            | (934,218)   | 171,071                                       | 2,252,721   |
| - Contrats de swap   | 2            | (110,586)   | (376,412)                                     | 2,123,776   |
| - Options  | 2            | –   | 22,876  | –   |
| - Swaptions  | 2            | –   | –   | (427,018)   |
| - Opérations de change   |              | 72,941  | 18,931  | 893,514   |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>66,983,106</b>                                     | <b>3,565,147</b>                              | <b>61,957,654</b>                                       |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |   |   |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | 295,822,667   | 26,609,381                                    | 415,440,076   |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (136,848,376)   | (96,295,973)                                  | (731,871,314)   |
| Dividendes versés  | 4            | (3,532,691)   | (1,842,630)                                   | (6,778,396)   |
| Dividendes réinvestis  |              | 10,010  | 50,658  | 573,439   |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>222,434,716</b>                                    | <b>(67,913,417)</b>                           | <b>(260,678,541)</b>                                    |
| Ajustement de change   | 2            | –   | –   | –   |
| Actifs nets en début de période  |              | 873,347,250   | 358,364,397                                   | 3,298,218,530   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>1,095,781,966</b>                                  | <b>290,450,980</b>                            | <b>3,037,539,989</b>                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market Local<br/>Currency Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market Select<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market Corporate<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|--|--|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |  |  |   |
| - Investissements  | 2            | 13,598,232   | 7,589,763  | 7,804,610   |
| - Contrats de change à terme   | 2            | (20,375,290)   | (12,970,140)   | (4,151,123)   |
| - Contrats futures   | 2            | 1,114,902  | 689,424  | 437,131   |
| - Contrats de swap   | 2            | (10,469,271)   | (522,970)  | (969,671)   |
| - Options  | 2            | 138,084  | –  | (19,361)  |
| - Swaptions  | 2            | –  | –  | –   |
| - Opérations de change   |              | 224,844  | 269,143  | 15,237  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>34,336,228</b>  | <b>52,354,629</b>  | <b>44,534,953</b>   |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |  |  |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | 165,023,375  | 43,974,497   | 123,632,611   |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (251,385,636)  | (113,043,623)  | (63,124,047)  |
| Dividendes versés  | 4            | (9,286,143)  | (146,003)  | (6,594,882)   |
| Dividendes réinvestis  |              | 5,596  | –  | 140,575   |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>(61,306,580)</b>  | <b>(16,860,500)</b>  | <b>98,589,210</b>   |
| Ajustement de change   | 2            | –  | –  | –   |
| Actifs nets en début de période  |              | 1,144,699,334  | 715,362,451  | 625,824,918   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>1,083,392,754</b>   | <b>698,501,951</b>   | <b>724,414,128</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

|  | <u>Notes</u> | BlueBay Global<br>Convertible Bond<br>Fund<br>US\$ | BlueBay High Yield<br>Corporate Bond<br>Fund<br>€ | BlueBay Emerging<br>Market Absolute<br>Return Bond Fund<br>US\$ |
|--|--------------|--|---|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |  |   |   |
| - Investissements  | 2            | (2,282,692)  | (3,113,602)                                       | (141,531)   |
| - Contrats de change à terme   | 2            | (798)  | 75,712  | (1,110,755)   |
| - Contrats futures   | 2            | –  | 78,858  | (112,488)   |
| - Contrats de swap   | 2            | –  | (197,576)   | (623,985)   |
| - Options  | 2            | (917,879)  | 13,888  | 18,343  |
| - Swaptions  | 2            | –  | –   | –   |
| - Opérations de change   |              | 15,063   | 68,022  | (46,653)  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>5,417,011</b>                                   | <b>1,710,610</b>                                  | <b>8,858,387</b>  |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |  |   |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | 16,121,848   | 11,469,530  | 31,440,036  |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (115,107,035)                                      | (95,207,479)                                      | (3,174,544)   |
| Dividendes versés  | 4            | (796,883)  | (1,895,126)                                       | (147,625)   |
| Dividendes réinvestis  |              | 12,265   | 85,185  | 147,626   |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>(94,352,794)</b>                                | <b>(83,837,280)</b>                               | <b>37,123,880</b>   |
| Ajustement de change   | 2            | –  | –   | –   |
| Actifs nets en début de période  |              | 379,779,187  | 218,486,690                                       | 86,600,474  |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>285,426,393</b>                                 | <b>134,649,410</b>                                | <b>123,724,354</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay<br/>Investment Grade<br/>Euro Government<br/>Bond Fund</b><br>€ | <b>BlueBay<br/>Investment Grade<br/>Euro Aggregate<br/>Bond Fund</b><br>€ | <b>BlueBay Global<br/>High Yield Bond<br/>Fund</b><br>US\$ |
|--|--------------|--|---|--|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |  |   |  |
| - Investissements  | 2            | 9,629,187  | 18,789,659  | 11,585,384   |
| - Contrats de change à terme   | 2            | (3,201,406)  | (3,235,698)   | (11,707,477)   |
| - Contrats futures   | 2            | 5,340,157  | 4,028,445   | 676,917  |
| - Contrats de swap   | 2            | (1,880,630)  | (3,120,143)   | –  |
| - Options  | 2            | 241,767  | 287,037   | 61,754   |
| - Swaptions  | 2            | –  | (222,353)   | –  |
| - Opérations de change   |              | 118,721  | 163,376   | 244,960  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>44,627,524</b>  | <b>50,681,866</b>   | <b>74,934,702</b>  |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |  |   |  |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | 496,466,421  | 752,075,293   | 246,958,105  |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (241,843,027)  | (272,991,767)   | (213,174,781)  |
| Dividendes versés  | 4            | (4,471,427)  | (3,314,374)   | (12,138,276)   |
| Dividendes réinvestis  |              | –  | 1,677,587   | 3,122  |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>294,779,491</b>   | <b>528,128,605</b>  | <b>96,582,872</b>  |
| Ajustement de change   | 2            | –  | –   | –  |
| Actifs nets en début de période  |              | 1,556,770,467  | 1,753,461,809   | 1,189,975,021  |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>1,851,549,958</b>   | <b>2,281,590,414</b>  | <b>1,286,557,893</b>                                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

|  | Notes | BlueBay Emerging<br>Market<br>Investment Grade<br>Corporate Bond<br>Fund<br>US\$ | BlueBay<br>Investment Grade<br>Absolute Return<br>Bond Fund<br>€ | BlueBay Emerging<br>Market High Yield<br>Corporate Bond<br>Fund<br>US\$ |
|--|-------|--|--|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |       |  |  |   |
| - Investissements  | 2     | (681,049)  | (1,405,494)  | 310,930   |
| - Contrats de change à terme   | 2     | (3,202,291)  | 9,044,127  | 229,905   |
| - Contrats futures   | 2     | 367,271  | 4,598,689  | 30,710  |
| - Contrats de swap   | 2     | (309,937)  | 2,735,827  | (117,921)   |
| - Options  | 2     | (7,716)  | 281,948  | (1,605)   |
| - Swaptions  | 2     | —  | (353,469)  | —   |
| - Opérations de change   |       | 1,922  | 1,551,406  | (1,071)   |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |       | <b>20,736,971</b>  | <b>(457,654)</b>   | <b>5,706,957</b>  |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |       |  |  |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |       | 17,629,025   | 536,316,602  | 1,033,228   |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |       | (28,437,945)   | (756,370,447)  | (2,605,920)   |
| Dividendes versés  | 4     | (9,890,082)  | (9,849,885)  | (258,432)   |
| Dividendes réinvestis  |       | —  | 4,833,465  | 60,370  |
| <b>HAUSSE/BAISSE TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>         |       | <b>37,969</b>  | <b>(225,527,919)</b>   | <b>3,936,203</b>  |
| Ajustement de change   | 2     | —  | —  | —   |
| Actifs nets en début de période  |       | 303,158,212  | 2,822,250,975  | 58,729,959  |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |       | <b>303,196,181</b>   | <b>2,596,723,056</b>   | <b>62,666,162</b>   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <b>Notes</b> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market<br/>Convertible Bond<br/>Fund<sup>(1)</sup><br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>Investment Grade<br/>Convertible Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>Investment Grade<br/>Corporate Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|---|---|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |   |   |   |
| - Investissements  | 2            | 1,157,526   | 1,497,923   | 11,650,012  |
| - Contrats de change à terme   | 2            | –   | (77,213)  | (13,187,248)  |
| - Contrats futures   | 2            | –   | –   | (1,587,948)   |
| - Contrats de swap   | 2            | –   | –   | 931,803   |
| - Options  | 2            | –   | 117,381   | –   |
| - Swaptions  | 2            | –   | –   | (188,418)   |
| - Opérations de change   |              | –   | 9,868   | 52,120  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>72,212</b>   | <b>2,596,417</b>  | <b>91,531,289</b>   |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |   |   |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | –   | 87,974  | 115,821,464   |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (72,212)  | (2,013,418)   | (77,779,650)  |
| Dividendes versés  | 4            | –   | (817,851)   | (7,230,062)   |
| Dividendes réinvestis  |              | –   | –   | 6,705   |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>–</b>  | <b>(146,878)</b>  | <b>122,349,746</b>  |
| Ajustement de change   | 2            | –   | –   | –   |
| Actifs nets en début de période  |              | –   | 36,878,752  | 1,408,745,992   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>–</b>  | <b>36,731,874</b>   | <b>1,531,095,738</b>  |

<sup>(1)</sup> Le Compartiment a été liquidé le 3 février 2017.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

|  | <u>Notes</u> | <b>BlueBay Total<br/>Return Credit<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market Local<br/>Currency<br/>Corporate Bond<br/>Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Financial<br/>Capital Bond Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|--|--|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |  |  |   |
| - Investissements  | 2            | 6,803,987  | 1,850,192  | 12,988,170  |
| - Contrats de change à terme   | 2            | (3,784,302)  | 426,022  | (2,806,378)   |
| - Contrats futures   | 2            | 3,730,806  | 78,350   | 1,351,356   |
| - Contrats de swap   | 2            | (1,016,897)  | (497,497)  | 53,792  |
| - Options  | 2            | 114,301  | (2,044)  | —   |
| - Swaptions  | 2            | (38,408)   | —  | (76,997)  |
| - Opérations de change   |              | 52,394   | 39,432   | (4,630)   |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>33,158,036</b>  | <b>5,756,961</b>   | <b>21,419,966</b>                                       |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |  |  |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | 88,552,632   | 114,524,237  | 185,380,308   |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (86,467,569)   | (78,707,340)   | (51,460,281)  |
| Dividendes versés  | 4            | (4,798,639)  | —  | (468,886)   |
| Dividendes réinvestis  |              | 1,928,910  | —  | 1,760   |
| <b>HAUSSE/BAISSE TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>         |              | <b>32,373,370</b>  | <b>41,573,858</b>  | <b>154,872,867</b>                                      |
| Ajustement de change   | 2            | —  | —  | —   |
| Actifs nets en début de période  |              | 393,680,451  | 76,838,491   | 125,830,776   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>426,053,821</b>                                       | <b>118,412,349</b>   | <b>280,703,643</b>                                      |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <u>Notes</u> | <b>BlueBay<br/>Investment Grade<br/>Global Aggregate<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Emerging<br/>Market Aggregate<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>Sovereign<br/>Opportunities<br/>Fund<br/>US\$</b> |
|--|--------------|---|---|---|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values<br/>non réalisées sur :</b> |              |   |   |   |
| - Investissements  | 2            | 7,045,742   | 132,562   | 11,279,111  |
| - Contrats de change à terme   | 2            | 2,558,457   | 1,026,721   | (13,449,323)  |
| - Contrats futures   | 2            | 1,350,720   | 9,579   | 8,255,708   |
| - Contrats de swap   | 2            | (442,344)   | (7,379)   | (8,562,336)   |
| - Options  | 2            | 54,823  | —   | 181,630   |
| - Swaptions  | 2            | (29,169)  | —   | —   |
| - Opérations de change   |              | 183,766   | (207)   | 79,655  |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA<br/>PERIODE</b>                      |              | <b>10,443,773</b>   | <b>929,959</b>  | <b>49,834,395</b>   |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>   |              |   |   |   |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                             |              | 122,245,366   | 35,324,024  | 222,641,424   |
| Montants versés sur rachats d'actions                                  |              | (4,937,191)   | (434,009)   | (91,210,589)  |
| Dividendes versés  | 4            | —   | —   | (361,548)   |
| Dividendes réinvestis  |              | —   | —   | 361,548   |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS<br/>NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>127,751,948</b>  | <b>35,819,974</b>   | <b>181,265,230</b>  |
| Ajustement de change   | 2            | —   | —   | —   |
| Actifs nets en début de période  |              | 221,292,947   | 11,341,701  | 475,880,284   |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE<br/>PERIODE</b>                        |              | <b>349,044,895</b>  | <b>47,161,675</b>   | <b>657,145,514</b>  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

|  | <u>Notes</u> | <b>BlueBay Global<br/>High Yield ESG<br/>Bond Fund<br/>US\$</b> | <b>BlueBay Global<br/>Income Fund<sup>(2)</sup><br/>US\$</b> | <b>Combiné<br/>€</b>  |
|--|--------------|---|--|-----------------------|
| <b>Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur :</b> |              |   |  |                       |
| - Investissements  | 2            | 623,492   | 342,758  | 123,266,539           |
| - Contrats de change à terme                                       | 2            | 283,936   | (251,138)  | (61,914,115)          |
| - Contrats futures   | 2            | 29,808  | –  | 29,368,032            |
| - Contrats de swap   | 2            | –   | –  | (19,590,241)          |
| - Options  | 2            | 3,666   | –  | 632,140               |
| - Swaptions  | 2            | –   | –  | (1,280,148)           |
| - Opérations de change   |              | 22,761  | 8,781  | 3,846,886             |
| <b>RESULTAT DES OPERATIONS SUR LA PERIODE</b>                      |              | <b>2,374,126</b>  | <b>123,382</b>   | <b>605,209,284</b>    |
| <b>OPERATIONS EN CAPITAL</b>                                       |              |   |  |                       |
| Montants reçus sur souscriptions d'actions                         |              | 43,778,994  | 25,187,317   | 3,816,641,081         |
| Montants versés sur rachats d'actions                              |              | (611,105)   | (200,000)  | (3,294,509,454)       |
| Dividendes versés  | 4            | –   | –  | (75,177,157)          |
| Dividendes réinvestis  |              | –   | –  | 9,450,919             |
| <b>HAUSSE/(BAISSE) TOTALE DES ACTIFS NETS SUR LA PERIODE</b>       |              | <b>45,542,015</b>   | <b>25,110,699</b>  | <b>1,061,614,673</b>  |
| Ajustement de change   | 2            | –   | –  | (360,735,633)         |
| Actifs nets en début de période                                    |              | 72,091,486  | –  | 17,197,117,401        |
| <b>ACTIFS NETS TOTAUX EN FIN DE PERIODE</b>                        |              | <b>117,633,501</b>  | <b>25,110,699</b>  | <b>17,897,996,441</b> |

<sup>(2)</sup> Le Compartiment a commencé ses opérations le 3 novembre 2017.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup>**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - CHF         | 1.20% |
| - B - EUR         | 1.20% |
| - B - GBP         | 1.20% |
| - B - USD         | 1.20% |
| - C - EUR         | 0.90% |
| - C - EUR (Div)   | 0.90% |
| - C - GBP         | 0.90% |
| - C - GBP (Div)   | 0.90% |
| - C - USD         | 0.90% |
| - C - USD (Div)   | 0.90% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.20% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.70% |
| - I - EUR         | 1.16% |
| - I - GBP         | 1.16% |
| - I - USD         | 1.16% |
| - M - EUR         | 1.20% |
| - M - USD         | 1.20% |
| - Q - USD         | 0.80% |
| - R - EUR         | 1.70% |
| - R - EUR (Div)   | 1.70% |
| - R - NOK         | 1.70% |
| - R - USD         | 1.70% |
| - R - USD (Div)   | 1.70% |
| - S - EUR         | 0.65% |
| - S - GBP         | 0.65% |
| - S - GBP (Div)   | 0.65% |
| - S - USD         | 0.65% |
| - S - USD (Div)   | 0.65% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |
| - Y - USD         | 0.16% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - EUR         | 1.36% |
| - B - EUR (Perf)  | 0.96% |
| - B - GBP         | 1.36% |
| - B - USD         | 1.36% |
| - C - EUR         | 1.01% |
| - C - EUR (Div)   | 1.01% |
| - C - GBP         | 1.01% |
| - C - GBP (Div)   | 1.01% |
| - C - USD         | 1.01% |
| - C - USD (Div)   | 1.01% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.36% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.66% |
| - I - CHF         | 1.32% |
| - I - EUR         | 1.32% |
| - I - EUR (Div)   | 1.32% |
| - I - EUR (Perf)  | 0.92% |
| - I - USD         | 1.32% |
| - I - USD (Div)*  | 0.12% |
| - I - USD (Perf)  | 0.92% |
| - M - EUR         | 1.36% |
| - R - CHF         | 1.66% |
| - R - EUR         | 1.66% |
| - R - EUR (Div)   | 1.66% |
| - R - NOK         | 1.66% |
| - R - SEK         | 1.66% |
| - R - USD         | 1.66% |
| - R - USD (Div)   | 1.66% |
| - S - CHF         | 0.76% |
| - S - EUR         | 0.76% |
| - S - EUR (Div)   | 0.75% |
| - S - GBP (Div)   | 0.76% |
| - S - USD         | 0.76% |
| - S - USD (Div)*  | 0.76% |
| - X - EUR         | 0.16% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - Y - EUR         | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - CHF         | 0.66% |
| - B - EUR         | 0.66% |
| - B - EUR (Perf)  | 0.46% |
| - B - GBP         | 0.66% |
| - B - USD         | 0.66% |
| - B - USD (Perf)  | 0.46% |
| - C - EUR         | 0.61% |
| - C - EUR (Div)   | 0.61% |
| - C - GBP         | 0.61% |
| - C - GBP (Div)   | 0.61% |
| - C - USD         | 0.61% |
| - C - USD (Div)   | 0.61% |
| - D - GBP (QDiv)  | 0.66% |
| - DR - GBP (QDiv) | 0.91% |
| - I - AUD         | 0.57% |
| - I - CHF         | 0.57% |
| - I - EUR         | 0.57% |
| - I - EUR (Div)   | 0.57% |
| - I - EUR (Perf)  | 0.37% |
| - I - GBP         | 0.57% |
| - I - GBP (MDiv)* | 0.57% |
| - I - USD         | 0.57% |
| - I - USD (Perf)  | 0.37% |
| - M - CHF         | 0.61% |
| - M - EUR         | 0.61% |
| - M - GBP         | 0.61% |
| - M - SEK         | 0.61% |
| - M - USD         | 0.61% |
| - Q - EUR         | 0.56% |
| - Q - EUR (Div)*  | 0.56% |
| - Q - GBP*        | 0.56% |
| - Q - USD*        | 0.56% |
| - R - CHF         | 0.91% |
| - R - EUR         | 0.91% |
| - R - EUR (Div)   | 0.91% |
| - R - GBP         | 0.91% |
| - R - NOK         | 0.91% |
| - R - SEK         | 0.91% |
| - R - USD         | 0.91% |
| - R - USD (Div)   | 0.91% |
| - S - CHF         | 0.51% |
| - S - CHF (Div)   | 0.51% |
| - S - EUR         | 0.51% |
| - S - EUR (Div)   | 0.51% |
| - S - GBP         | 0.51% |
| - S - GBP (Div)   | 0.51% |
| - S - USD         | 0.51% |
| - S - USD (Div)   | 0.51% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |
| - Y - EUR         | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - EUR         | 1.45% |
| - B - GBP         | 1.45% |
| - B - USD         | 1.45% |
| - C - GBP (Div)   | 0.90% |
| - C - USD         | 0.90% |
| - C - USD (Div)   | 0.90% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.45% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.95% |
| - G - USD         | 1.70% |
| - I - EUR         | 1.41% |
| - I - EUR (Div)   | 1.41% |
| - I - EUR (Perf)  | 0.96% |
| - I - GBP*        | 1.39% |
| - I - USD         | 1.41% |
| - I - USD (Perf)  | 0.96% |
| - M - EUR         | 1.45% |
| - Q - CHF*        | 0.80% |
| - Q - EUR*        | 0.80% |
| - Q - USD*        | 0.80% |
| - R - CHF         | 1.95% |
| - R - EUR         | 1.95% |
| - R - EUR (Div)   | 1.95% |
| - R - SEK         | 1.95% |
| - R - USD         | 1.95% |
| - R - USD (Div)   | 1.95% |
| - S - EUR         | 0.60% |
| - S - GBP (Div)   | 0.60% |
| - S - USD         | 0.60% |
| - X - EUR         | 0.16% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |
| - Y - USD         | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - EUR         | 1.45% |
| - B - USD         | 1.45% |
| - C - EUR         | 0.95% |
| - C - GBP (Div)   | 0.93% |
| - C - USD         | 0.95% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.45% |
| - I - AUD*        | 1.41% |
| - I - EUR         | 1.41% |
| - I - EUR (Perf)* | 0.95% |
| - I - GBP         | 1.41% |
| - I - USD         | 1.41% |
| - M - EUR         | 1.45% |
| - R - EUR         | 1.95% |
| - R - EUR (Div)   | 1.96% |
| - R - NOK         | 1.95% |
| - R - SEK         | 1.95% |
| - R - USD         | 1.95% |
| - S - USD         | 0.70% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |
| - Y - USD*        | 0.15% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - CHF         | 1.40% |
| - B - EUR         | 1.40% |
| - B - EUR (Perf)  | 1.00% |
| - B - GBP         | 1.40% |
| - B - USD         | 1.40% |
| - C - EUR         | 1.20% |
| - C - EUR (Div)   | 1.20% |
| - C - GBP         | 1.20% |
| - C - GBP (Div)   | 1.20% |
| - C - USD         | 1.20% |
| - C - USD (Div)   | 1.20% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.40% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.70% |
| - I - EUR         | 1.36% |
| - I - EUR (Div)   | 1.36% |
| - I - EUR (Perf)  | 0.96% |
| - I - USD         | 1.36% |
| - I - USD (Div)   | 1.36% |
| - I - USD (Perf)  | 0.96% |
| - M - EUR         | 1.40% |
| - Q - EUR (Div)*  | 1.00% |
| - R - CHF         | 1.70% |
| - R - EUR         | 1.70% |
| - R - EUR (Div)   | 1.70% |
| - R - NOK         | 1.70% |
| - R - SEK         | 1.70% |
| - R - SGD         | 1.70% |
| - R - SGD (MDiv)  | 1.70% |
| - R - USD         | 1.70% |
| - R - USD (Div)   | 1.70% |
| - S - CHF         | 0.80% |
| - S - EUR         | 0.80% |
| - S - EUR (Div)   | 0.80% |
| - S - GBP (Div)   | 0.80% |
| - S - NOK         | 0.80% |
| - S - USD         | 0.80% |
| - S - USD (Div)   | 0.80% |
| - X - GBP         | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| - B - EUR                | 1.20% |
| - B - EUR (Perf, BHedge) | 0.80% |
| - B - GBP                | 1.20% |
| - B - USD                | 1.20% |
| - B - USD (Perf, BHedge) | 0.80% |
| - C - GBP (Div)          | 1.05% |
| - C - USD                | 1.05% |
| - C - USD (Div)*         | 1.05% |
| - D - GBP (QDiv)         | 1.20% |
| - DR - GBP (QDiv)        | 1.70% |
| - I - CAD (Div)*         | 1.16% |
| - I - EUR                | 1.16% |
| - I - EUR (Div)          | 1.16% |
| - I - GBP                | 1.16% |
| - I - USD                | 1.16% |
| - I - USD (Div)          | 1.16% |
| - I - USD (Perf)         | 0.76% |
| - I - USD (QDiv)*        | 1.16% |
| - R - CHF                | 1.70% |
| - R - EUR                | 1.70% |
| - R - EUR (Div)          | 1.70% |
| - R - USD                | 1.70% |
| - R - USD (Div)          | 1.70% |
| - S - CHF (BHedge)       | 0.80% |
| - S - EUR                | 0.80% |
| - S - EUR (Div, BHedge)  | 0.80% |
| - S - USD                | 0.80% |
| - X - GBP                | 0.16% |
| - X - USD                | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - CHF         | 1.40% |
| - B - EUR         | 1.40% |
| - B - USD         | 1.40% |
| - C - CHF         | 1.05% |
| - C - EUR         | 1.05% |
| - C - EUR (Div)*  | 1.06% |
| - C - GBP (Div)   | 1.05% |
| - C - USD         | 1.05% |
| - C - USD (Div)   | 1.05% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.40% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.70% |
| - I - EUR         | 1.36% |
| - I - USD*        | 1.36% |
| - Q - CHF*        | 0.90% |
| - Q - EUR         | 0.90% |
| - Q - EUR (Div)*  | 0.90% |
| - Q - GBP*        | 0.90% |
| - Q - GBP (Div)   | 0.90% |
| - Q - USD         | 0.90% |
| - R - CHF         | 1.70% |
| - R - EUR         | 1.70% |
| - R - EUR (Div)   | 1.70% |
| - R - NOK         | 1.70% |
| - R - SEK         | 1.70% |
| - R - USD         | 1.70% |
| - R - USD (Div)   | 1.70% |
| - S - EUR*        | 0.80% |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - EUR (Perf) | 0.90% |
| - I - CAD (Div)* | 0.16% |
| - I - EUR*       | 1.11% |
| - M - EUR        | 1.15% |
| - X - EUR        | 0.16% |
| - X - GBP        | 0.16% |
| - X - USD        | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - EUR        | 0.70% |
| - B - USD        | 0.70% |
| - C - EUR        | 0.41% |
| - I - EUR        | 0.57% |
| - I - EUR (Div)  | 0.57% |
| - I - EUR (QDiv) | 0.57% |
| - I - USD        | 0.57% |
| - K - EUR        | 0.27% |
| - M - EUR        | 0.61% |
| - Q - EUR        | 0.36% |
| - R - CHF        | 0.95% |
| - R - EUR        | 0.95% |
| - R - GBP        | 0.95% |
| - R - USD        | 0.95% |
| - S - EUR        | 0.31% |
| - X - GBP        | 0.16% |
| - X - USD        | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - B - CHF       | 0.70% |
| - B - EUR       | 0.70% |
| - B - GBP*      | 0.70% |
| - B - USD       | 0.70% |
| - C - EUR       | 0.46% |
| - I - EUR       | 0.57% |
| - I - EUR (Div) | 0.57% |
| - I - NOK       | 0.57% |
| - I - USD       | 0.57% |
| - M - EUR       | 0.61% |
| - Q - CHF       | 0.41% |
| - Q - EUR       | 0.41% |
| - Q - EUR (Div) | 0.41% |
| - R - EUR       | 0.95% |
| - R - EUR (Div) | 0.95% |
| - R - NOK       | 0.95% |
| - R - USD       | 0.95% |
| - S - EUR       | 0.36% |
| - X - EUR       | 0.16% |
| - X - GBP       | 0.16% |
| - X - USD       | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - CHF         | 0.90% |
| - B - EUR         | 0.90% |
| - B - EUR (Div)   | 0.90% |
| - B - GBP         | 0.90% |
| - B - USD         | 0.90% |
| - B - USD (Div)   | 0.90% |
| - C - EUR         | 0.80% |
| - C - EUR (Div)   | 0.80% |
| - C - GBP (Div)   | 0.80% |
| - C - USD         | 0.80% |
| - C - USD (Div)   | 0.80% |
| - D - GBP (QDiv)  | 0.90% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.45% |
| - I - EUR         | 0.86% |
| - I - EUR (Div)*  | 0.86% |
| - I - EUR (Perf)  | 0.66% |
| - I - GBP         | 0.86% |
| - I - GBP (MDiv)  | 0.86% |
| - I - NOK         | 0.86% |
| - I - USD         | 0.86% |
| - I - USD (Div)   | 0.86% |
| - M - GBP (MDiv)* | 0.90% |
| - M - NOK*        | 0.90% |
| - Q - EUR         | 0.75% |
| - Q - EUR (Div)   | 0.75% |
| - Q - GBP         | 0.75% |
| - Q - GBP (Div)   | 0.75% |
| - Q - GBP (QDiv)* | 0.75% |
| - Q - USD         | 0.75% |
| - QQ - USD (Div)  | 0.75% |
| - R - EUR         | 1.45% |
| - R - EUR (Div)   | 1.45% |
| - R - NOK         | 1.45% |
| - R - USD         | 1.45% |
| - S - EUR         | 0.70% |
| - S - GBP         | 0.70% |
| - S - GBP (Div)   | 0.70% |
| - S - USD         | 0.70% |
| - S - USD (QDiv)  | 0.70% |
| - X - EUR         | 0.16% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

---

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - B - EUR       | 1.20% |
| - B - USD       | 1.20% |
| - I - EUR       | 1.16% |
| - I - EUR (Div) | 1.16% |
| - M - EUR       | 1.20% |
| - R - EUR       | 1.70% |
| - R - EUR (Div) | 1.70% |
| - X - EUR       | 0.16% |
| - X - GBP       | 0.16% |
| - X - USD       | 0.16% |

---

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

**31 décembre 2017**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - CHF         | 1.20% |
| - B - EUR         | 1.20% |
| - B - EUR (Div)   | 1.20% |
| - B - EUR (Perf)  | 0.80% |
| - B - GBP         | 1.20% |
| - B - USD         | 1.20% |
| - C - EUR         | 0.94% |
| - C - EUR (Div)   | 0.94% |
| - C - GBP         | 0.94% |
| - C - GBP (Div)   | 0.94% |
| - C - USD         | 0.94% |
| - C - USD (Div)   | 0.94% |
| - D - GBP (QDiv)  | 1.20% |
| - DR - GBP (QDiv) | 1.71% |
| - I - CAD (Div)   | 1.10% |
| - I - CHF         | 1.10% |
| - I - EUR         | 1.10% |
| - I - EUR (Div)   | 1.10% |
| - I - EUR (Perf)  | 0.70% |
| - I - GBP         | 1.10% |
| - I - GBP (Perf)  | 0.70% |
| - I - NOK         | 1.10% |
| - I - SGD (Perf)  | 0.70% |
| - I - USD         | 1.10% |
| - I - USD (Div)   | 1.10% |
| - I - USD (Perf)  | 0.70% |
| - K - EUR (QDiv)  | 0.70% |
| - M - EUR         | 1.14% |
| - M - GBP         | 1.14% |
| - M - NOK*        | 1.14% |
| - M - USD         | 1.13% |
| - Q - EUR         | 0.84% |
| - Q - EUR (Div)*  | 0.84% |
| - R - CHF         | 1.70% |
| - R - EUR         | 1.70% |
| - R - EUR (Div)   | 1.70% |
| - R - USD         | 1.70% |
| - R - USD (Div)   | 1.70% |
| - S - CHF (Div)   | 0.74% |
| - S - EUR         | 0.74% |
| - S - EUR (Div)   | 0.74% |
| - S - GBP*        | 0.74% |
| - S - GBP (Div)   | 0.74% |
| - S - JPY         | 0.74% |
| - S - USD         | 0.74% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |
| - Y - CAD (Div)   | 0.16% |
| - Y - EUR         | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

31 décembre 2017

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - EUR        | 1.70% |
| - I - CHF        | 1.67% |
| - I - EUR        | 1.66% |
| - I - USD (Div)  | 1.66% |
| - I - USD (Perf) | 1.26% |
| - R - EUR        | 2.20% |
| - R - EUR (Div)  | 2.20% |
| - R - SGD (MDiv) | 2.20% |
| - R - USD        | 2.20% |
| - R - USD (Div)  | 2.20% |
| - X - GBP        | 0.16% |
| - X - USD        | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Convertible Bond Fund (liquidé le 3 février 2017)**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - EUR        | 1.20% |
| - B - GBP        | 1.20% |
| - B - USD        | 1.20% |
| - D - GBP (QDiv) | 1.20% |
| - I - EUR        | 1.16% |
| - I - USD        | 1.16% |
| - R - EUR        | 1.70% |
| - R - USD        | 1.70% |
| - X - EUR        | 0.16% |
| - X - GBP        | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**

|                 |       |
|-----------------|-------|
| - I - EUR       | 0.96% |
| - I - EUR (Div) | 0.96% |
| - R - EUR       | 1.45% |
| - X - EUR       | 0.16% |
| - X - GBP       | 0.16% |
| - X - USD       | 0.16% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

31 décembre 2017

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

|                   |       |
|-------------------|-------|
| - B - EUR         | 0.66% |
| - B - USD         | 0.66% |
| - C - EUR - (Div) | 0.61% |
| - C - USD         | 0.56% |
| - C - USD (Div)*  | 0.56% |
| - I - AUD*        | 0.57% |
| - I - EUR         | 0.57% |
| - I - EUR (Div)   | 0.57% |
| - I - GBP         | 0.57% |
| - I - GBP (QDiv)  | 0.57% |
| - I - USD         | 0.57% |
| - M - EUR         | 0.61% |
| - M - USD         | 0.61% |
| - Q - CHF (QDiv)  | 0.51% |
| - Q - EUR*        | 0.51% |
| - Q - EUR (Div)   | 0.51% |
| - Q - GBP (QDiv)  | 0.51% |
| - Q - USD*        | 0.51% |
| - R - EUR         | 0.91% |
| - X - GBP         | 0.16% |
| - X - USD         | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - USD        | 1.39% |
| - C - CAD (QDiv) | 1.10% |
| - C - EUR        | 1.09% |
| - C - EUR (QDiv) | 1.09% |
| - C - GBP        | 1.10% |
| - C - GBP (QDiv) | 1.09% |
| - C - USD        | 1.09% |
| - C - USD (QDiv) | 1.09% |
| - I - AUD        | 1.35% |
| - I - EUR        | 1.34% |
| - I - GBP        | 1.36% |
| - I - NOK        | 1.35% |
| - I - USD        | 1.35% |
| - M - NOK        | 1.40% |
| - R - USD        | 1.69% |
| - X - GBP        | 0.16% |
| - X - USD        | 0.16% |
| - Y - CAD (Div)  | 0.16% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

31 décembre 2017

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - USD (Perf) | 0.90% |
| - I - EUR*       | 1.06% |
| - I - USD*       | 1.66% |
| - K - USD*       | 0.61% |
| - M - EUR        | 1.10% |
| - M - USD*       | 1.10% |
| - X - EUR        | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**

|                  |       |
|------------------|-------|
| - B - USD        | 1.00% |
| - C - EUR*       | 0.90% |
| - C - GBP        | 0.90% |
| - C - USD        | 0.90% |
| - G - EUR (Div)* | 0.70% |
| - G - GBP*       | 0.70% |
| - G - GBP (Div)* | 0.70% |
| - G - USD (Div)* | 0.70% |
| - I - USD        | 0.96% |
| - K - CHF*       | 0.66% |
| - K - EUR        | 0.66% |
| - K - GBP (Div)  | 0.66% |
| - K - USD        | 0.66% |
| - M - EUR        | 1.00% |
| - Q - EUR        | 0.85% |
| - Q - USD        | 0.85% |
| - R - EUR        | 1.50% |
| - R - EUR (Div)  | 1.50% |
| - R - USD        | 1.50% |
| - R - USD (Div)  | 1.50% |
| - S - EUR        | 0.80% |
| - X - EUR        | 0.16% |
| - X - GBP        | 0.16% |
| - X - USD        | 0.16% |
| - XF - GBP       | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

|                    |       |
|--------------------|-------|
| - I - EUR (BHedge) | 0.57% |
| - I - NOK          | 0.57% |
| - M - NOK (BHedge) | 0.61% |
| - Q - JPY (BHedge) | 0.41% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

31 décembre 2017

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**

|            |       |
|------------|-------|
| - B - USD  | 1.30% |
| - I - AUD* | 1.26% |
| - I - USD  | 1.26% |
| - M - EUR* | 1.30% |
| - R - USD  | 1.70% |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

|                         |       |
|-------------------------|-------|
| - C - EUR (Perf, Uneq)  | 1.20% |
| - C - GBP (Perf, Uneq)* | 1.19% |
| - C - USD               | 1.05% |
| - C - USD (Perf, Uneq)  | 1.20% |
| - I - CAD (Div)         | 1.11% |
| - I - EUR               | 1.11% |
| - I - EUR (Perf, Uneq)  | 1.16% |
| - I - GBP (Perf)*       | 1.16% |
| - I - SEK               | 1.11% |
| - I - SEK (Perf)        | 0.86% |
| - I - USD               | 1.11% |
| - I - USD (Perf)        | 1.16% |
| - M - EUR               | 1.15% |
| - M - EUR (Perf, Uneq)  | 1.20% |
| - M - USD (Perf, Uneq)* | 1.20% |
| - Q - EUR (Perf, Uneq)  | 1.20% |
| - Q - SEK (Perf, Uneq)  | 1.20% |
| - X - EUR               | 0.16% |
| - X - GBP               | 0.16% |
| - X - USD               | 0.16% |
| - Y - CAD (Div)         | 0.16% |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**

|            |       |
|------------|-------|
| - I - NOK  | 0.86% |
| - I - USD  | 0.86% |
| - M - USD* | 0.90% |

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Informations statistiques (suite)**

**Total Expense Ratios<sup>^</sup> (suite)**

Compartiment

31 décembre 2017

---

**BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017)**

|            |       |
|------------|-------|
| - I - EUR* | 0.61% |
| - I - GBP* | 0.61% |
| - I - JPY* | 0.61% |
| - I - USD* | 0.61% |

---

<sup>^</sup> Chaque classe d'actions se verra facturer un pourcentage proportionnel des coûts réels encourus par le Compartiment pendant la période. Le pourcentage proportionnel facturé à chaque classe d'actions est calculé sur la base de l'encours sous gestion annuel moyen de ladite classe et du plafond de frais correspondant, par rapport aux frais totaux du Compartiment. Les dépenses excédant le montant total cumulé de l'encours sous gestion de la classe d'actions multiplié par le plafond de frais applicable seront à la charge de la Société de gestion. Le TER de chaque Classe d'Actions lancée ou fermée au cours de la période a été calculé sur une base annualisée. Les chiffres relatifs aux Total Expense Ratios ne sont pas révisés.

---

\* Les lancements/fermetures de classes d'actions réalisés sur la période sont détaillés à l'Annexe 1

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017**

**1 Informations générales**

BlueBay Funds (la « SICAV ») est une société d'investissement constituée en société anonyme selon les lois du Grand-Duché de Luxembourg et ayant le statut de Société d'Investissement à Capital Variable (« SICAV »). La SICAV a été constituée au Luxembourg le 3 juillet 2002 pour une durée indéterminée et est agréée en vertu de la Partie I de la loi luxembourgeoise du 17 décembre 2010 relative aux organismes de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM), telle que modifiée (« la Loi de 2010 »). La SICAV a nommé BlueBay Funds Management Company S.A. (la « Société de gestion ») pour agir en tant que Société de gestion conformément au Chapitre 15 de la Loi de 2010. La SICAV a le statut d'Organisme de Placement Collectif en Valeurs Mobilières en vertu de l'Article 1, paragraphe 2, (a) et (b) de la Directive 2009/65/CE.

La SICAV offre actuellement vingt-cinq Compartiments (individuellement un « Compartiment », collectivement les « Compartiments ») :

BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund,  
BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017)

Les Compartiments se distinguent les uns des autres principalement par leurs politiques et leurs objectifs d'investissement spécifiques. La SICAV offre un certain nombre de classes d'actions. Plus de détails sur ces classes d'actions figurent dans le Prospectus de la SICAV. Les classes d'actions qui sont actuellement proposées ou qui ont été proposées pendant une partie de la période sont détaillées dans les informations statistiques aux pages 180 à 196.

**2 Principales méthodes comptables**

Le rapport annuel combiné est préparé et présenté conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers combinés en vigueur au Luxembourg et aux principes comptables généralement admis pour les OPCVM.

Vous trouverez ci-après un résumé des principales méthodes comptables adoptées par la SICAV.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

**a) Evaluation du portefeuille-titres**

Les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et tous autres actifs cotés ou négociés sur une bourse de valeurs sont évalués sur la base du dernier cours de clôture disponible et les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et tous autres actifs négociés sur un autre marché réglementé sont évalués selon une méthode qui soit la plus proche possible de celle appliquée aux titres cotés. Les actifs non cotés ou non négociés sur une bourse de valeurs ou un autre marché réglementé, ainsi que les actifs cotés ou non cotés sur un autre marché pour lesquels aucun cours n'est disponible, de même que les actifs pour lesquels le cours n'est pas représentatif de la juste valeur de marché, seront évalués avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV sur la base de leur valeur probable de réalisation. Les actions ou parts d'organismes de placement collectif sous-jacents de type ouvert (les « OPC ») seront évaluées à leur dernière valeur nette d'inventaire disponible ou, si celle-ci n'est pas représentative de la juste valeur de marché de ces actifs, au prix déterminé par le Conseil d'administration de la SICAV sur une base juste et équitable. Les parts ou actions d'OPC de type fermé sont évaluées à leur dernière valeur boursière disponible.

Les liquidités peuvent être évaluées à leur valeur nominale majorée des éventuels intérêts courus ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent être évalués de la même manière conformément aux pratiques en vigueur.

Le Conseil d'administration de la SICAV peut autoriser l'utilisation de la méthode du coût amorti pour l'évaluation de titres de dette négociables à court terme dans certains Compartiments. Celle-ci consiste à évaluer un titre à son coût et à ensuite se baser sur l'hypothèse d'un amortissement constant jusqu'à maturité de toute décote ou prime dont il pourrait faire l'objet, indépendamment de l'incidence des fluctuations des taux d'intérêt sur la valeur boursière du titre ou de tout autre instrument. Bien que cette méthode offre une valorisation assez sûre, elle peut donner lieu à des exercices au cours desquels la valeur déterminée par le coût amorti est supérieure ou inférieure au prix que le Compartiment aurait obtenu en cas de vente des titres.

Certains des titres détenus par les Compartiments sont évalués selon la méthode du « dirty price ». Le prix de ces titres tient compte de la valeur actualisée de tous les flux de trésorerie futurs, y compris des intérêts courus à la date de paiement du prochain coupon, le cas échéant. Les titres ainsi évalués sont repérés par le symbole «  $\Omega$  » dans l'Etat du portefeuille-titres et autres actifs nets.

**b) Contrats de change à terme**

Les contrats de change à terme en cours sont évalués sur la base du taux de change à terme en vigueur lors de l'évaluation.

La valeur de liquidation des contrats de change à terme qui ne sont pas négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé correspondra à leur valeur de liquidation nette telle que déterminée, conformément aux politiques définies par le Conseil d'administration de la SICAV et de la Société de gestion, sur une base appliquée de manière cohérente à ce type de contrat.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de change à terme » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur contrats de change à terme ». Les plus/(moins)-values nettes réalisées incluent les bénéfices nets sur les contrats qui ont été réglés ou compensés par d'autres contrats. La SICAV offre également une couverture au niveau des classes. Toutes les plus/(moins)-values résultant de cette couverture sont allouées uniquement aux classes d'actions concernées.

**c) Contrats futures**

A la conclusion d'un contrat future, la SICAV est tenue de déposer auprès de son courtier une certaine somme répondant aux exigences de marge initiale du courtier ou de la bourse de valeurs concernée. Les contrats futures sont évalués sur la base des prix de règlement cotés quotidiennement et déterminés par la bourse de valeurs concernée. La SICAV et le courtier conviennent d'échanger un montant en espèces égal aux fluctuations quotidiennes de la valeur des contrats futures (« marge de fluctuation »).

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

c) Contrats futures (suite)

Lorsque le contrat est en cours, les fluctuations de la valeur du contrat sont comptabilisées en tant que plus ou moins-values non réalisées en évaluant le contrat à sa valeur de marché à la date de l'Etat combiné des actifs nets. Une fois le contrat débouclé, la différence entre le produit (ou coût) des transactions de clôture et la transaction d'origine est comptabilisée en tant que plus ou moins-value réalisée dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets.

La valeur de liquidation des contrats futures négociés sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sera basée sur les derniers cours de règlement des contrats disponibles sur la bourse et/ou sur le marché réglementé sur laquelle/lequel ils sont négociés par le Compartiment, étant entendu que si un contrat future n'a pu être liquidé le jour auquel les actifs nets sont déterminés, la base de détermination de la valeur de liquidation dudit contrat sera la valeur que le Conseil d'administration de la SICAV jugera juste et raisonnable.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats futures » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur contrats futures ».

d) Plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente de titres

Les plus/(moins)-values nettes réalisées sur la vente de titres sont calculées sur la base du coût moyen et comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur Investissements ».

e) Conversion de devises

Le rapport annuel combiné a été rédigé dans la devise comptable de chaque Compartiment. Les actifs et passifs exprimés dans une autre devise que la devise comptable sont convertis dans cette devise au taux de change en vigueur à la date de clôture de l'Etat combiné des actifs nets.

L'Etat combiné des actifs nets et l'Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets de la SICAV sont exprimés en euros (« € ») après conversion des devises comptables des Compartiments aux taux de change en vigueur à la clôture de la période.

Un ajustement de change de 360,735,633 € découle de la conversion du solde des actifs nets de début d'exercice. Cette méthode de conversion n'a pas d'effet sur les actifs nets alloués à chaque Compartiment.

La valeur de marché des titres et autres actifs et passifs exprimés dans une devise autre que la devise comptable des Compartiments est convertie aux taux de change en vigueur au 31 décembre 2017. Le coût d'acquisition des titres, les revenus et dépenses exprimés dans une devise autre que la devise de présentation des Compartiments sont convertis aux taux de change en vigueur au jour de la transaction.

Les plus ou moins-values de change en résultant sont prises en compte pour établir le résultat des opérations.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

e) Conversion de devises (suite)

Les taux de change suivants, exprimés en euros, ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments suivants en fin de période : 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 et BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund :

| Devise                    | Taux     | Devise                     | Taux    |
|---------------------------|----------|----------------------------|---------|
| Dollar australien (AUD)   | 1.5353   | Dollar néo-zélandais (NZD) | 1.6884  |
| Réal brésilien (BRL)      | 3.9832   | Couronne norvégienne (NOK) | 9.8218  |
| Dollar canadien (CAD)     | 1.5045   | Rouble russe (RUB)         | 69.1316 |
| Yuan Renminbi (CNY)       | 7.8196   | Rial saoudien (SAR)        | 4.5034  |
| Livre sterling (GBP)      | 0.8877   | Dollar de Singapour (SGD)  | 1.6047  |
| Forint hongrois (HUF)     | 310.2050 | Rand sud-africain (ZAR)    | 14.8659 |
| Couronne islandaise (ISK) | 124.2468 | Couronne suédoise (SEK)    | 9.8316  |
| Yen japonais (JPY)        | 135.2701 | Franc suisse (CHF)         | 1.1702  |
| Peso mexicain (MXN)       | 23.4943  | Livre turque (TRY)         | 4.5530  |
| Ringgit malais (MYR)      | 4.8596   | Dollar américain (USD)     | 1.2008  |

Les taux de change suivants, exprimés en dollars américains, ont été utilisés pour convertir les actifs et passifs des Compartiments suivants en fin de période : BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund, BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund et BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017) :

| Devise                                  | Taux       | Devise                         | Taux        |
|---|------------|--------------------------------|-------------|
| Peso argentin (ARS)                     | 18.8250    | Couronne islandaise (ISK)      | 103.4700    |
| Dollar australien (AUD)                 | 1.2785     | Roupie indienne (INR)          | 63.8275     |
| Réal brésilien (BRL)                    | 3.3171     | Roupie indonésienne (IDR)      | 13,567.5000 |
| Dollar canadien (CAD)                   | 1.2530     | Nouveau Shekel israélien (ILS) | 3.4717      |
| Peso chilien (CLP)                      | 614.9800   | Yen japonais (JPY)             | 112.6500    |
| Yuan chinois offshore (Hong Kong) (CNY) | 6.5121     | Tenge kazakh (KZT)             | 332.7100    |
| Yuan Renminbi (CNY)                     | 6.5120     | Ringgit malais (MYR)           | 4.0470      |
| Peso colombien (COP)                    | 2,984.5000 | Peso mexicain (MXN)            | 19.5655     |
| Couronne tchèque (CZK)                  | 21.2600    | Naira nigérian (NGN)           | 365.0000    |
| Livre égyptienne (EGP)                  | 17.7800    | Nouveau dollar de Taïwan (TWD) | 29.7585     |
| Euro (EUR)                              | 0.8328     | Dollar néo-zélandais (NZD)     | 1.4061      |
| Livre sterling (GBP)                    | 0.7392     | Couronne norvégienne (NOK)     | 8.1794      |
| Dollar de Hong Kong (HKD)               | 7.8173     | Rial omanais (OMR)             | 0.3851      |
| Forint hongrois (HUF)                   | 258.3320   | Nuevo Sol péruvien (PEN)       | 3.2405      |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

e) Conversion de devises (suite)

| Devise                    | Taux    | Devise                  | Taux       |
|---------------------------|---------|-------------------------|------------|
| Peso philippin (PHP)      | 49.9200 | Won sud-coréen (KRW)    | 1,070.5500 |
| Zloty polonais (PLN)      | 3.4748  | Couronne suédoise (SEK) | 8.1875     |
| Leu roumain (RON)         | 3.8880  | Franc suisse (CHF)      | 0.9745     |
| Rouble russe (RUB)        | 57.5713 | Baht thaï (THB)         | 32.5900    |
| Rial saoudien (SAR)       | 3.7503  | Livre turque (TRY)      | 3.7916     |
| Dollar de Singapour (SGD) | 1.3364  | Peso uruguayen (UYU)    | 28.7700    |
| Rand sud-africain (ZAR)   | 12.3800 |                         |            |

f) Options

Les Compartiments sont autorisés à vendre ou acheter des options d'achat ou des options de vente. Quand un Compartiment achète ou vend des options, un montant égal à la prime payée (ou reçue) par le Compartiment est inscrit à l'actif ou un montant équivalent est inscrit au passif. Le montant de l'actif ou du passif est alors réévalué à la valeur de marché afin de refléter la valeur de marché actuelle de ladite option. Lorsqu'un titre est acheté ou vendu via l'exercice d'une option, la prime payée (ou reçue) est ajoutée au (ou déduite du) montant de base du titre acquis ou déduite des (ou ajoutée aux) produits provenant du titre vendu. Lorsqu'une option arrive à échéance (ou qu'un Compartiment conclut une transaction de clôture), le Compartiment réalise une plus ou une moins-value sur l'option correspondant à la prime reçue ou payée (ou une plus ou moins-value si le coût de la transaction de clôture dépasse la prime versée ou reçue).

La valeur de liquidation des options qui ne sont pas négociées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé correspondra à leur valeur de liquidation nette telle que déterminée, conformément aux politiques définies par le Conseil d'administration de la SICAV, sur une base appliquée de manière cohérente à ce type de contrat. La valeur de liquidation des options négociées sur une bourse de valeurs ou sur un autre marché réglementé sera basée sur les derniers cours de règlement des contrats disponibles sur la bourse et/ou sur le marché réglementé sur laquelle/lequel elles sont négociées par le Compartiment, étant entendu que si une option n'a pu être liquidée le jour auquel les actifs nets sont déterminés, la base de détermination de la valeur de liquidation dudit contrat sera la valeur que le Conseil d'administration de la SICAV jugera juste et raisonnable.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur options » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur options ».

g) Swaptions

Lorsqu'un Compartiment vend une swaption, un montant égal à la prime reçue par le Compartiment est inscrit au passif et est ensuite ajusté en fonction de la juste valeur actuelle de la swaption vendue. Les primes reçues des swaptions vendues qui expirent sans avoir été exercées sont comptabilisées par le Compartiment en tant que plus-values réalisées à la date d'échéance. Si une *call swaption* vendue est exercée, la prime est ajoutée au produit de la vente du swap sous-jacent lors de la détermination de la plus ou moins-value réalisée. Si une *put swaption* vendue est exercée, la prime réduit la base de coût du swap acheté.

Lorsqu'un Compartiment achète une swaption, un montant égal à la prime payée par le Compartiment est inscrit à l'actif et est ensuite ajusté en fonction de la juste valeur actuelle de la swaption achetée. Les primes payées au titre des swaptions achetées qui expirent sans avoir été exercées sont comptabilisées en tant que moins-values réalisées à la date d'échéance. Si une *payer swaption* achetée est exercée, la prime est soustraite du produit du swap sous-jacent lors de la détermination de la plus ou moins-value réalisée par le Compartiment concerné. Si une *receive swaption* achetée est exercée, la prime est ajoutée à la base de coût de l'investissement à taux variable qui a fait l'objet d'un swap.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'Etat combiné des opérations et l'Etat des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées » sur swaptions et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées » sur swaptions.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

**h) Contrats de credit default swaps et de credit default swaps sur indices**

Un contrat de credit default swap (CDS) est un contrat financier bilatéral aux termes duquel l'acheteur de protection paie une prime annuelle, généralement exprimée en pourcentage du montant notionnel, en échange d'une promesse de versement d'une compensation par le vendeur de protection en cas de survenance d'un événement de crédit tel qu'une banqueroute, faillite ou restructuration, au sein d'un émetteur de référence. Les événements de crédit et les modalités de paiement de la compensation éventuelle sont déterminés entre parties au moment de la transaction.

Si un événement de crédit survient, l'acheteur de protection peut demander à ce que le contrat soit exécuté. Le règlement est généralement de type physique, l'acheteur de protection ayant le droit de livrer des titres de créance de l'émetteur de référence jusqu'à concurrence du montant notionnel du contrat. En échange, l'acheteur de protection reçoit la valeur nominale desdits titres. La vente de protection est l'équivalent synthétique de l'achat d'une obligation ou d'une forme alternative de créance. L'achat de protection est l'équivalent synthétique du positionnement à la vente ou de la couverture d'une obligation ou autre forme de crédit. La valeur d'un contrat de credit default swap sera déterminée par comparaison au par market swap en vigueur. Un par market swap est un swap qu'il est possible d'initier sur le marché ce jour sans échange de capital et son écart de négociation est tel que la valeur de marché du swap est égale à zéro. L'écart entre le default swap initial et le par market swap est alors actualisé comme une annuité à l'aide des taux d'escompte ajustés au risque pertinents. Les taux des par market swaps sont extraits d'une section des contreparties de marché. Tous les autres contrats de swaps sont évalués à leur valeur de marché.

Les credit default swaps sur indices de crédit impliquent qu'une des parties effectue une succession de paiements en échange du droit de recevoir un montant spécifique en cas de dépréciation, de pertes sur le principal ou sur les intérêts ou de défaut affectant l'une ou l'ensemble des entités de référence qui composent l'indice de crédit. Un indice de crédit se compose d'un panier d'instruments de crédit ou d'expositions construit pour être représentatif d'un certain segment du marché du crédit dans son ensemble. Les composants des indices peuvent inclure, notamment, des titres investment grade, des titres à haut rendement, des ABS, des titres de marchés émergents et/ou différentes notes de crédit dans chaque secteur.

Les indices de crédit sont négociés au moyen de contrats de credit default swaps aux termes standardisés, par exemple, un spread fixe et des échéances standard. Les contrats de credit default swaps sur indices portent sur toutes les valeurs incluses dans l'indice, et en cas de défaut, l'événement de crédit est évalué en fonction de la pondération de cette valeur dans l'indice. La composition des indices change annuellement et, pour la plupart, chaque valeur a une pondération égale dans l'indice. Les Compartiments peuvent avoir recours à des contrats de credit default swaps sur indices de crédit pour protéger un portefeuille de contrats de CDS ou d'obligations avec un contrat de credit default swap sur indice qui peut s'avérer moins onéreux que n'aurait représenté l'achat de nombreux contrats de CDS afin d'obtenir un effet similaire. Les contrats de credit default swaps sur indices sont des instruments de référence servant à protéger les investisseurs détenteurs d'obligations contre un risque de défaut et les opérateurs de marché les utilisent pour spéculer sur l'évolution de la qualité de crédit.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de swap » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur contrats de swap ».

**i) Contrats de total return swaps**

Un contrat de total return swaps est un contrat bilatéral en vertu duquel chacune des parties convient d'échanger la performance totale d'un actif sous-jacent contre une série de paiements d'intérêts en fonction d'un montant notionnel servant de base de calcul. La valeur de marché d'un contrat de total return swap est déterminée en se basant sur le cours de l'action sous-jacente.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de swap » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur contrats de swap ».

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

**j) Contrats de swaps de taux d'intérêt et de swaps de devises croisées**

Les Compartiments peuvent être exposés à un risque de taux dans le cadre normal de la poursuite de leurs objectifs d'investissement. Si un Compartiment détient des obligations à taux fixe, la valeur de ces obligations peut se déprécier en cas de hausse des taux d'intérêt.

Pour se protéger contre ce risque et pour maintenir sa capacité à générer des revenus aux conditions de marché en vigueur, le Compartiment peut conclure des contrats de swap de taux d'intérêt. Un contrat de swap de taux d'intérêt est un contrat bilatéral en vertu duquel chacune des parties accepte d'échanger des paiements d'intérêt contre d'autres paiements d'intérêt (généralement fixes/variables) en fonction d'un montant notionnel servant de base de calcul et qui n'est en principe pas échangé. La méthode du « dirty pricing » est utilisée pour tous les contrats de swaps de taux d'intérêt dans lesquels l'indice de taux flottant est réinitialisé quotidiennement. Les devises concernées sont le real brésilien, le peso colombien, la roupie indienne et le dollar américain. Dans le cadre d'un swap de devises croisées, deux contreparties s'échangent deux devises différentes en convenant de réaliser l'opération inverse à une date ultérieure et à des taux de change spécifiques. L'échange de devises à la date de conclusion du contrat se fait au taux au comptant en vigueur. L'opération inverse à l'échéance peut s'effectuer au même taux de change, à un autre taux spécifié ou au taux au comptant en vigueur. Les paiements d'intérêts, le cas échéant, sont effectués entre les parties sur la base des taux d'intérêt applicables dans les deux devises à la conclusion du contrat.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur contrats de swap » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur contrats de swap ».

**j) Contrats de mise et de prise en pension**

Les Compartiments peuvent, à titre accessoire, conclure des contrats de mise et de prise en pension qui sont assimilés à des achats et ventes de titres. Un contrat de mise en pension est un contrat aux termes duquel le Compartiment vend à une institution financière un titre qu'il détient en s'engageant à le racheter à un prix et une date convenus d'avance. Un contrat de prise en pension est un contrat aux termes duquel le Compartiment accepte de recevoir des obligations sous-jacentes (la garantie) du vendeur, lequel s'engage à racheter, et le Compartiment à revendre, les obligations à un prix et une date convenus d'avance. Les contrats de mise et de prise en pension sont évalués à leur valeur nominale.

**k) Prêts à terme**

Les Compartiments peuvent investir dans des prêts à taux fixe et variable accordés par une ou plusieurs institution(s) financière(s) via une cession/un transfert ou une participation dans tout ou partie du montant du prêt en cours. Les Compartiments investiront uniquement dans des prêts qualifiés d'instruments du marché monétaire. En achetant des participations à des prêts, un Compartiment supporte le risque économique associé à la société emprunteuse et le risque de crédit associé à la banque ou autre intermédiaire financier qui s'interpose. Les participations à des prêts ou les cessions de prêts dans lesquelles un Compartiment prévoit d'investir ne seront pas nécessairement notées par un organisme de notation internationalement reconnu. En achetant des cessions de prêts, un Compartiment supporte uniquement le risque de crédit associé à la société emprunteuse.

La valeur d'un prêt à terme est déterminée avec prudence et de bonne foi par le Conseil d'administration de la SICAV sur la base de sa valeur probable de réalisation.

Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur investissements » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur investissements ».

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

**I) Liquidités et avoirs équivalents**

Les liquidités et avoirs équivalents seront évalués à leur valeur nominale majorée des intérêts courus sur la base du coût amorti. Les découverts bancaires donnent également lieu à des intérêts.

Toutes les liquidités en banque sont détenues soit par Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., soit via des dépôts au jour le jour auprès d'une institution tierce approuvée par le Conseil d'administration de la SICAV ou encore directement auprès d'un sous-dépositaire. Les liquidités et avoirs équivalents comprennent également les montants correspondant aux dépôts de marge initiaux requis dans le cadre de contrats futures et les garanties relatives aux contrats de swaps et contrats de mise en pension.

**m) Certificat de dépôt**

Un certificat de dépôt (« CD ») est un type de dépôt à terme effectué auprès d'une banque ou d'une autre institution financière au titre duquel le Compartiment perçoit un montant fixe d'intérêt pendant toute la durée de vie du CD jusqu'à l'échéance. La durée de vie du CD jusqu'à l'échéance peut varier d'un mois à trois ans, voire plus si cela est convenu entre les deux parties ; en général, plus la durée jusqu'à l'échéance est longue, plus le taux d'intérêt est élevé. Si le CD est annulé avant l'échéance, une pénalité, habituellement la perte des intérêts, est appliquée. Les plus/(moins)-values nettes réalisées et les variations nettes des plus/(moins)-values non réalisées en découlant sont comptabilisées dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets respectivement sous l'intitulé « Plus/(moins)-values nettes réalisées sur investissements » et « Variation nette des plus/(moins)-values non réalisées sur investissements ».

**n) Revenus d'intérêt et charges d'intérêt**

Les revenus d'intérêt, ajustés de l'augmentation de décotes et de l'amortissement des primes, et les charges d'intérêt sont comptabilisés nets de la retenue à la source dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets selon la méthode de la comptabilité d'exercice. La prime due au titre des obligations convertibles inclura généralement une prime pour l'option de conversion. L'ajustement des revenus d'intérêts pour les besoins de l'amortissement de la prime au titre des obligations convertibles peut par conséquent entraîner un revenu d'intérêts négatif.

**o) Dividendes**

Les dividendes sont comptabilisés nets de la retenue à la source dans l'état combiné des opérations et des variations des actifs nets à la date « ex-dividendes ».

**p) Frais de constitution**

Les frais de constitution de la SICAV ont été capitalisés et amortis sur une période de cinq ans. Les frais liés à la création de nouveaux Compartiments sont également capitalisés et amortis sur une période n'excédant pas cinq années.

**q) Politique de dividendes**

A l'exception des actions de Classe B Dividend, C Dividend, D Dividend, DR Dividend, I Dividend, K Dividend, M Dividend, Q Dividend, QQ Dividend, R Dividend, S Dividend et Y Dividend, tous les Compartiments ont pour politique de réinvestir la totalité des revenus et des plus-values et de ne pas verser de dividendes. Le Conseil d'administration de la SICAV conserve toutefois la possibilité, lors de chaque exercice comptable, de proposer à l'Assemblée générale annuelle des Actionnaires d'un quelconque Compartiment ou d'une quelconque Classe le paiement d'un dividende prélevé sur tout ou partie du revenu net d'investissement dudit Compartiment ou de ladite Classe, s'il l'estime approprié. Afin d'éviter toute ambiguïté, le revenu net d'investissement n'inclura aucune plus-value. Le Conseil d'administration de la SICAV peut décider de verser des dividendes intermédiaires à tout moment au cours de l'exercice concerné. Le Conseil d'administration de la SICAV ne peut proposer le paiement d'un dividende que si, après déduction de ladite distribution, le capital de la SICAV est supérieur au capital minimum exigé par le droit luxembourgeois.

Il est toutefois possible que différents types de classes versant des dividendes soient lancés à l'avenir. Aucune classe versant des dividendes n'a fait l'objet de modifications en termes de fréquence ou de distribution.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**2 Principales méthodes comptables (suite)**

r) Frais de transaction

Les Compartiments ont engagé des frais de transaction qui ont été définis comme des frais de courtage liés aux achats ou aux ventes de valeurs mobilières et d'instruments financiers dérivés. Les frais de transaction liés aux obligations sont inclus dans le spread. Les Frais de transaction sont réglés en espèces et prélevés, lorsqu'ils sont constatés ou facturés, sur les actifs nets du Compartiment concerné. Ces frais sont comptabilisés en tant que dépenses dans l'Etat combiné des opérations et des variations des actifs nets.

s) Estimations comptables

L'établissement d'états financiers combinés conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers combinés en vigueur au Luxembourg exige que le Conseil d'administration de la SICAV procède à certaines estimations et formule des hypothèses influençant le montant des actifs et des engagements et le montant des revenus et des dépenses déclarés au cours de la période. Il est possible que les résultats réels diffèrent de ces estimations. A la date de clôture, aucune estimation ou hypothèse n'a entraîné un risque significatif d'ajustement majeur des montants d'actifs et d'engagements comptabilisés.

t) Swing pricing

Un Compartiment peut subir une réduction de valeur, ou « dilution », dans le cadre de la négociation des investissements sous-jacents en raison des entrées ou sorties nettes de capitaux. C'est la conséquence des frais de transaction et autres charges qui peuvent être occasionnés par la liquidation et l'achat d'actifs sous-jacents et les écarts entre les cours d'achat et de vente. Afin de contrebalancer cet effet et de protéger les intérêts des Actionnaires, la Société de gestion peut adopter un mécanisme de swing pricing dans le cadre de sa politique d'évaluation : si, un Jour d'évaluation donné, les transactions nettes cumulées des investisseurs dans un Compartiment dépassent un seuil préétabli, la valeur liquidative par Action est susceptible d'être ajustée à la hausse ou à la baisse pour refléter les coûts imputables aux entrées et sorties nettes de capitaux respectivement. L'ajustement maximum s'élève à 2% de la valeur liquidative. Une révision périodique est effectuée pour vérifier l'adéquation du swing factor appliqué. A la fin de la période, aucun swing pricing n'était appliqué.

**3 Statut fiscal**

Conformément à la législation et la pratique actuelles, la SICAV n'est pas soumise à l'impôt luxembourgeois sur le revenu ou la fortune nette et les dividendes versés par la SICAV ne sont pas soumis à une retenue à la source luxembourgeoise. Toutefois, la SICAV est tenue de payer au Luxembourg une taxe d'abonnement annuelle correspondant à 0.05% de ses actifs nets, au titre de toutes les classes d'Actions (à l'exception des Actions de Classe I). Un taux réduit de 0.01% par an des actifs nets s'appliquera aux Actions de la Classe I exclusivement destinées aux et détenues par des investisseurs institutionnels.

La taxe susmentionnée ne s'applique pas à la part des actifs de la SICAV investis dans d'autres organismes de placement collectif luxembourgeois déjà soumis à cette taxe.

Aucun droit de timbre ou autre taxe n'est en principe payable au Luxembourg sur l'émission d'actions contre espèces par la SICAV à l'exception de la taxe unique de 1,250 € payée lors de la constitution.

Les plus-values réalisées ou non réalisées sur les actifs de la SICAV ne sont pas soumises à l'impôt sur les sociétés au Luxembourg.

Les revenus d'intérêt perçus par la SICAV peuvent être soumis à des retenues à la source non récupérables dans les pays d'origine.

Les investisseurs sont invités à consulter leur conseiller professionnel quant au traitement fiscal qui leur est applicable en vertu des lois en vigueur dans leur pays de citoyenneté, résidence ou domicile.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**4 Dividendes**

Il est dans l'intention du Conseil d'administration de la SICAV de déclarer une distribution annuelle le dernier jour ouvrable de septembre. Il existe trois types de distributions : distribution annuelle (Div), distribution trimestrielle le dernier jour ouvrable des mois de mars, juin, septembre et décembre (QDiv) et distribution mensuelle le dernier jour ouvrable de chaque mois (MDiv). Par ailleurs, les actions de la Classe T (T - (Div)) dont le taux de dividende est fixe seront distribuées sur une base mensuelle, le dernier jour ouvrable de chaque mois, en pourcentage de la valeur nette d'inventaire par action de chaque classe. Une distribution supplémentaire au titre des actions de la Classe D peut être déclarée annuellement, à la discréction du Conseil d'administration de la SICAV.

Les tableaux suivants donnent un aperçu des dividendes distribués par les Compartiments au cours de la période jusqu'au 31 décembre 2017 :

| Compartiment   | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|--|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Bond Fund</b> | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.800                        |
|  | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.700                        |
|  | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.924                        |
|  | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.735                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.940                        |
|  | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 1.620                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.809                        |
|  | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.920                        |
|  | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.334                        |
|  | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.886                        |
|  | S - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.316                        |

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en € |
|---|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund</b> | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.884                     |
|   | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.899                     |
|   | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.529                     |
|   | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.371                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.499                     |
|   | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 1.256                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.373                     |
|   | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.764                     |
|   | I - USD (Div)    |                    | 0.000                     |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.231                     |
|   | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.825                     |
|   | S - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.275                     |
|   | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.107                     |
|   | S - USD (Div)    |                    | 0.000                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**4 Dividendes (suite)**

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en € |
|---|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund</b> | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.125                     |
|   | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.505                     |
|   | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.998                     |
|   | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 0.793                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.840                     |
|   | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 0.812                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.860                     |
|   | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.558                     |
|   | I - GBP (MDiv)   | 31 juillet 2017    | 0.202                     |
|   |                  | 31 août 2017       | 0.225                     |
|   | Q - EUR (Div)    |                    | 0.000                     |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.528                     |
|   | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.142                     |
|   | S - CHF (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.876                     |
|   | S - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.072                     |
|   | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.414                     |
|   | S - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.930                     |

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|---|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund</b> | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.952                        |
|   | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.338                        |
|   | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.252                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.353                        |
|   | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 1.300                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.403                        |
|   | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.022                        |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.517                        |
|   | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.353                        |
|   | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 9.734                        |

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|---|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund</b> | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.919                        |
|   | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.512                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.527                        |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.457                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**4 Dividendes (suite)**

| Compartiment   | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|--|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund</b> | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.498                        |
|  | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 8.769                        |
|  | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.150                        |
|  | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 2.919                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 2.949                        |
|  | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 3.126                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 3.157                        |
|  | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 8.450                        |
|  | I - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 8.211                        |
|  | Q - EUR (Div)    |                    | 0.000                        |
|  | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 8.379                        |
|  | R - SGD (MDiv)   | 31 juillet 2017    | 0.376                        |
|  |                  | 31 août 2017       | 0.400                        |
|  |                  | 29 septembre 2017  | 0.373                        |
|  |                  | 31 octobre 2017    | 0.398                        |
|  |                  | 30 novembre 2017   | 0.342                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 0.397                        |
|  | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 8.365                        |
|  | S - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 9.563                        |
|  | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 11.161                       |
|  | S - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 8.843                        |

| Compartiment  | Classe d'Actions      | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|---|-----------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund</b> | C - GBP (Div)         | 29 septembre 2017  | 4.539                        |
|   | C - USD (Div)         |                    | 0.000                        |
|   | D - GBP (QDiv)        | 29 septembre 2017  | 1.412                        |
|   |                       | 29 décembre 2017   | 1.408                        |
|   | DR - GBP (QDiv)       | 29 septembre 2017  | 1.170                        |
|   |                       | 29 décembre 2017   | 1.165                        |
|   | I - CAD (Div)         |                    | 0.000                        |
|   | I - EUR (Div)         | 29 septembre 2017  | 4.048                        |
|   | I - USD (Div)         | 29 septembre 2017  | 3.338                        |
|   | I - USD (QDiv)        |                    | 0.000                        |
|   | R - EUR (Div)         | 29 septembre 2017  | 4.266                        |
|   | R - USD (Div)         | 29 septembre 2017  | 3.628                        |
|   | S - EUR (Div, BHedge) | 29 septembre 2017  | 4.226                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**4 Dividendes (suite)**

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en € |
|---|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund</b> | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.493                     |
|   | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.643                     |
|   | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.207                     |
|   | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.109                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.224                     |
|   | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 1.046                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 1.153                     |
|   | Q - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.768                     |
|   | Q - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.544                     |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.737                     |
|   | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.325                     |

| Compartiment   | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|--|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund</b> | I - CAD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.708                        |

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en € |
|---|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund</b> | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.116                     |
|   | I - EUR (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 0.380                     |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.398                     |

| Compartiment   | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en € |
|--|------------------|--------------------|---------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund</b> | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.088                     |
|  | Q - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.169                     |
|  | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.262                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**4 Dividendes (suite)**

| Compartiment   | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|--|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund</b> | B - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.085                        |
|  | B - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.314                        |
|  | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.229                        |
|  | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.869                        |
|  | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.495                        |
|  | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.598                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.707                        |
|  | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 1.542                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.646                        |
|  | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.883                        |
|  | I - GBP (MDiv)   | 31 juillet 2017    | 0.520                        |
|  |                  | 31 août 2017       | 0.568                        |
|  |                  | 29 septembre 2017  | 0.546                        |
|  |                  | 31 octobre 2017    | 0.622                        |
|  |                  | 30 novembre 2017   | 0.548                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 0.564                        |
|  | I - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.198                        |
|  | M - GBP (MDiv)   | 31 juillet 2017    | 0.527                        |
|  |                  | 31 août 2017       | 0.576                        |
|  |                  | 29 septembre 2017  | 0.554                        |
|  | Q - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.110                        |
|  | Q - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.075                        |
|  | Q - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.512                        |
|  | QQ - USD (Div)   | 29 septembre 2017  | 1.304                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.362                        |
|  | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 6.194                        |
|  | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 7.370                        |
|  | S - USD (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.269                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.325                        |

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|---|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund</b> | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.559                        |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 4.541                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**4 Dividendes (suite)**

| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en €    |
|---|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund</b>     | B - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.260                        |
|   | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.230                        |
|   | C - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.673                        |
|   | C - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.157                        |
|   | D - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 0.781                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.621                        |
|   | DR - GBP (QDiv)  | 29 septembre 2017  | 0.720                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.562                        |
|   | I - CAD (Div)    | 29 septembre 2017  | 3.341                        |
|   | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.303                        |
|   | I - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.228                        |
|   | K - EUR (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 0.800                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.821                        |
|   | Q - EUR (Div)    |                    | 0.000                        |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.249                        |
|   | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.057                        |
|   | S - CHF (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.099                        |
|   | S - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 0.756                        |
|   | S - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 2.692                        |
|   | Y - CAD (Div)    | 29 septembre 2017  | 3.375                        |
| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund</b> | I - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 9.354                        |
|   | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 9.261                        |
|   | R - SGD (MDiv)   | 31 juillet 2017    | 0.406                        |
|   |                  | 31 août 2017       | 0.426                        |
|   |                  | 29 septembre 2017  | 0.418                        |
|   |                  | 31 octobre 2017    | 0.445                        |
|   |                  | 30 novembre 2017   | 0.390                        |
|   |                  | 29 décembre 2017   | 0.379                        |
|   | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 9.127                        |
| Compartiment  | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund</b>  | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.069                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**4 Dividendes (suite)**

| Compartiment   | Classe d'Actions | Date ex-dividendes | Dividende par Action en US\$ |
|--|------------------|--------------------|------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund</b> | C - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 0.898                        |
|  | C - USD (Div)    |                    | 0.000                        |
|  | I - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 3.592                        |
|  | I - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 0.998                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.111                        |
|  | Q - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 3.566                        |
|  | Q - CHF (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 0.781                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 0.822                        |
|  | Q - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.051                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.170                        |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund</b>                    | C - CAD (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.035                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.088                        |
|  | C - EUR (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.438                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.512                        |
|  | C - GBP (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.573                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.698                        |
|  | C - USD (QDiv)   | 29 septembre 2017  | 1.222                        |
|  |                  | 29 décembre 2017   | 1.289                        |
|  | Y - CAD (Div)    | 29 septembre 2017  | 5.886                        |
|  |                  |                    |                              |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund</b>                 | G - EUR (Div)    |                    | 0.000                        |
|  | G - GBP (Div)    |                    | 0.000                        |
|  | G - USD (Div)    |                    | 0.000                        |
|  | K - GBP (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.865                        |
|  | R - EUR (Div)    | 29 septembre 2017  | 3.538                        |
|  | R - USD (Div)    | 29 septembre 2017  | 3.041                        |
|  |                  |                    |                              |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund</b>         | I - CAD (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.473                        |
|  | Y - CAD (Div)    | 29 septembre 2017  | 1.104                        |
|  |                  |                    |                              |

**5 Commissions et dépenses**

- a) *Commissions de Dépositaire et d'Agent administratif, domiciliataire, payeur, de registre, de transfert et de cotation*

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. est habilitée à percevoir, sur les actifs de chaque classe au sein de chaque Compartiment, une commission calculée conformément aux pratiques bancaires habituelles au Luxembourg, en contrepartie de ses services de Dépositaire et d'Agent administratif, domiciliataire, payeur, de registre, de transfert et de cotation. Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. peut en outre prétendre au remboursement par la SICAV de ses dépenses et débours raisonnablement encourus et des dépenses de tout correspondant.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**5 Commissions et dépenses (suite)**

*b) Autres commissions et dépenses*

La SICAV supporte tous ses frais administratifs et d'exploitation, lesquels incluent, entre autres, les frais de constitution tels que les coûts d'organisation et d'enregistrement, la taxe d'abonnement luxembourgeoise sur les actifs ; les honoraires et les débours raisonnablement engagés par les Administrateurs de la SICAV ; les dépenses engagées par la Société de gestion pour le compte de la SICAV ; les frais légaux et d'audit ; les frais d'enregistrement et de cotation récurrents, y compris les frais de traduction ; et les coûts et frais de préparation, d'impression et de distribution du Prospectus, des Documents d'information clé pour l'investisseur (« DICI »), des rapports financiers et des autres documents mis à la disposition des Actionnaires.

*c) Commissions et dépenses fixes*

Le montant global demandé pour les commissions et frais engagés pour les services susmentionnés au titre de chaque classe de chaque Compartiment sera fixé à un certain pourcentage des actifs de la classe concernée, tel que défini par la Société de gestion et la SICAV conformément à un Accord de dépenses daté du 1<sup>er</sup> juillet 2011. Le taux fixe des commissions et dépenses de chacune des classes de chaque Compartiment est établi dans le Prospectus, et soumis à une révision annuelle. Toutes commissions et dépenses dépassant ledit taux fixe seront à charge de la Société de gestion. Dans tous les cas, lorsque le taux fixe n'est pas atteint, le Compartiment verse la différence à la Société de gestion.

**6 Transactions avec des parties liées**

BlueBay Funds Management Company S.A. est la Société de gestion de la SICAV.

*a) Commission de gestion et de conseil*

La SICAV paie à la Société de gestion une commission de gestion et de conseil correspondant à un pourcentage des actifs nets (calculés quotidiennement) de chaque classe dont il assure la gestion. Les commissions de gestion et de conseil sont provisionnées chaque jour d'évaluation et payées mensuellement à terme échu aux taux suivants :

| Compartiment  | Classe d'Actions* | Taux  |
|---|-------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Markets Bond Fund</b> | B - CHF           | 1.00% |
|   | B - EUR           | 1.00% |
|   | B - GBP           | 1.00% |
|   | B - USD           | 1.00% |
|   | C - EUR           | 0.70% |
|   | C - EUR (Div)     | 0.70% |
|   | C - GBP           | 0.70% |
|   | C - GBP (Div)     | 0.70% |
|   | C - USD           | 0.70% |
|   | C - USD (Div)     | 0.70% |
|   | D - GBP (QDiv)    | 1.00% |
|   | DR - GBP (QDiv)   | 1.50% |
|   | I - EUR           | 1.00% |
|   | I - GBP           | 1.00% |
|   | I - USD           | 1.00% |
|   | M - EUR           | 1.00% |
|   | M - USD           | 1.00% |
|   | Q - USD           | 0.60% |
|   | R - EUR           | 1.50% |
|   | R - EUR (Div)     | 1.50% |
|   | R - NOK           | 1.50% |
|   | R - USD           | 1.50% |
|   | R - USD (Div)     | 1.50% |
|   | S - EUR           | 0.45% |
|   | S - GBP           | 0.45% |
|   | S - GBP (Div)     | 0.45% |
|   | S - USD           | 0.45% |
|   | S - USD (Div)     | 0.45% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment  | Classe d'Actions*   | Taux   |
|---|---|--|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund</b> | B - EUR<br>B - EUR (Perf)<br>B - GBP<br>B - USD<br>C - EUR<br>C - EUR (Div)<br>C - GBP<br>C - GBP (Div)<br>C - USD<br>C - USD (Div)<br>D - GBP (QDiv)<br>DR - GBP (QDiv)<br>I - CHF<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - EUR (Perf)<br>I - USD<br>I - USD (Div)<br>I - USD (Perf)<br>M - EUR<br>R - CHF<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - NOK<br>R - SEK<br>R - USD<br>R - USD (Div)<br>S - CHF<br>S - EUR<br>S - EUR (Div)<br>S - GBP (Div)<br>S - USD<br>S - USD (Div) | 1.20%<br>0.80%<br>1.20%<br>1.20%<br>0.85%<br>0.85%<br>0.85%<br>0.85%<br>0.85%<br>0.85%<br>1.20%<br>1.50%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60% |

| Compartiment  | Classe d'Actions*   | Taux  |
|---|---|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund</b> | B - CHF<br>B - EUR<br>B - EUR (Perf)<br>B - GBP<br>B - USD<br>B - USD (Perf)<br>C - EUR<br>C - EUR (Div)<br>C - GBP<br>C - GBP (Div)<br>C - USD<br>C - USD (Div)<br>D - GBP (QDiv)<br>DR - GBP (QDiv)<br>I - AUD<br>I - CHF<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - EUR (Perf)<br>I - GBP<br>I - GBP (MDiv)<br>I - USD<br>I - USD (Perf)<br>M - CHF<br>M - EUR<br>M - GBP<br>M - SEK<br>M - USD<br>Q - EUR | 0.50%<br>0.50%<br>0.30%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.45% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment  | Classe d'Actions*   | Taux  |
|---|---|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund (suite)</b> | Q - EUR (Div)<br>Q - GBP<br>Q - USD<br>R - CHF<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - GBP<br>R - NOK<br>R - SEK<br>R - USD<br>R - USD (Div)<br>S - CHF<br>S - CHF (Div)<br>S - EUR<br>S - EUR (Div)<br>S - GBP<br>S - GBP (Div)<br>S - USD<br>S - USD (Div) | 0.45%<br>0.45%<br>0.45%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40% |

| Compartiment  | Classe d'Actions*   | Taux  |
|---|---|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund</b> | B - EUR<br>B - GBP<br>B - USD<br>C - GBP (Div)<br>C - USD<br>C - USD (Div)<br>D - GBP (QDiv)<br>DR - GBP (QDiv)<br>G - USD<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - EUR (Perf)<br>I - GBP<br>I - USD<br>I - USD (Perf)<br>M - EUR<br>Q - CHF<br>Q - EUR<br>Q - USD<br>R - CHF<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - SEK<br>R - USD<br>R - USD (Div)<br>S - EUR<br>S - GBP (Div)<br>S - USD | 1.25%<br>1.25%<br>1.25%<br>0.70%<br>0.70%<br>0.70%<br>1.25%<br>1.75%<br>1.50%<br>1.25%<br>1.25%<br>0.80%<br>1.25%<br>1.25%<br>0.80%<br>1.25%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>1.75%<br>1.75%<br>1.75%<br>1.75%<br>1.75%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

*a) Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions*  | Taux   |
|--|--|--|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund</b>    | B - EUR<br>B - USD<br>C - EUR<br>C - GBP (Div)<br>C - USD<br>D - GBP (QDiv)<br>I - AUD<br>I - EUR<br>I - EUR (Perf)<br>I - GBP<br>I - USD<br>M - EUR<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - NOK<br>R - SEK<br>R - USD<br>S - USD   | 1.25%<br>1.25%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>1.25%<br>1.25%<br>1.25%<br>0.80%<br>1.25%<br>1.25%<br>1.25%<br>1.25%<br>1.75%<br>1.75%<br>1.75%<br>1.75%<br>0.50%   |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund</b> | B - CHF<br>B - EUR<br>B - EUR (Perf)<br>B - GBP<br>B - USD<br>C - EUR<br>C - EUR (Div)<br>C - GBP<br>C - GBP (Div)<br>C - USD<br>C - USD (Div)<br>D - GBP (QDiv)<br>DR - GBP (QDiv)<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - EUR (Perf)<br>I - USD<br>I - USD (Div)<br>I - USD (Perf)<br>M - EUR<br>Q - EUR (Div)<br>R - CHF<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - NOK<br>R - SEK<br>R - SGD<br>R - SGD (MDiv)<br>R - USD<br>R - USD (Div)<br>S - CHF<br>S - EUR<br>S - EUR (Div)<br>S - GBP (Div)<br>S - NOK<br>S - USD<br>S - USD (Div) | 1.20%<br>1.20%<br>0.80%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.20%<br>1.50%<br>1.20%<br>1.20%<br>0.80%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>1.50%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60%<br>0.60% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment  | Classe d'Actions*      | Taux  |
|---|------------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund</b> | B - EUR                | 1.00% |
|   | B - EUR (Perf, BHedge) | 0.60% |
|   | B - GBP                | 1.00% |
|   | B - USD                | 1.00% |
|   | B - USD (Perf, BHedge) | 0.60% |
|   | C - GBP (Div)          | 0.85% |
|   | C - USD                | 0.85% |
|   | C - USD (Div)          | 0.85% |
|   | D - GBP (QDiv)         | 1.00% |
|   | DR - GBP (QDiv)        | 1.50% |
|   | I - CAD (Div)          | 1.00% |
|   | I - EUR                | 1.00% |
|   | I - EUR (Div)          | 1.00% |
|   | I - GBP                | 1.00% |
|   | I - USD                | 1.00% |
|   | I - USD (Div)          | 1.00% |
|   | I - USD (QDiv)         | 1.00% |
|   | I - USD (Perf)         | 0.60% |
|   | R - CHF                | 1.50% |
|   | R - EUR                | 1.50% |
|   | R - EUR (Div)          | 1.50% |
|   | R - USD                | 1.50% |
|   | R - USD (Div)          | 1.50% |
|   | S - CHF (BHedge)       | 0.60% |
|   | S - EUR                | 0.60% |
|   | S - EUR (Div, BHedge)  | 0.60% |
|   | S - USD                | 0.60% |

| Compartiment  | Classe d'Actions* | Taux  |
|---|-------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay High Yield Corporate Bond Fund</b> | B - CHF           | 1.20% |
|   | B - EUR           | 1.20% |
|   | B - USD           | 1.20% |
|   | C - CHF           | 0.85% |
|   | C - EUR           | 0.85% |
|   | C - EUR (Div)     | 0.85% |
|   | C - GBP (Div)     | 0.85% |
|   | C - USD           | 0.85% |
|   | C - USD (Div)     | 0.85% |
|   | D - GBP (QDiv)    | 1.20% |
|   | DR - GBP (QDiv)   | 1.50% |
|   | I - EUR           | 1.20% |
|   | I - USD           | 1.20% |
|   | Q - CHF           | 0.70% |
|   | Q - EUR           | 0.70% |
|   | Q - EUR (Div)     | 0.70% |
|   | Q - GBP           | 0.70% |
|   | Q - GBP (Div)     | 0.70% |
|   | Q - USD           | 0.70% |
|   | R - CHF           | 1.50% |
|   | R - EUR           | 1.50% |
|   | R - EUR (Div)     | 1.50% |
|   | R - NOK           | 1.50% |
|   | R - SEK           | 1.50% |
|   | R - USD           | 1.50% |
|   | R - USD (Div)     | 1.50% |
|   | S - EUR           | 0.60% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

*a) Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions*                                     | Taux                             |
|--|---|----------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund</b> | B - EUR (Perf)<br>I - CAD (Div)<br>I - EUR<br>M - EUR | 0.70%<br>0.95%<br>1.30%<br>0.95% |

| Compartiment  | Classe d'Actions*  | Taux  |
|---|--|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund</b> | B - EUR<br>B - USD<br>C - EUR<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - EUR (QDiv)<br>I - USD<br>K - EUR<br>M - EUR<br>Q - EUR<br>R - CHF<br>R - EUR<br>R - GBP<br>R - USD<br>S - EUR | 0.50%<br>0.50%<br>0.30%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.20%<br>0.50%<br>0.25%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.20% |

| Compartiment   | Classe d'Actions*  | Taux  |
|--|--|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund</b> | B - CHF<br>B - EUR<br>B - GBP<br>B - USD<br>C - EUR<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - NOK<br>I - USD<br>M - EUR<br>Q - CHF<br>Q - EUR<br>Q - EUR (Div)<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - NOK<br>R - USD<br>S - EUR | 0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.35%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.30%<br>0.30%<br>0.30%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.75%<br>0.25% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

*a) Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions* | Taux  |
|--|-------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund</b> | B - CHF           | 0.70% |
|  | B - EUR           | 0.70% |
|  | B - EUR (Div)     | 0.70% |
|  | B - GBP           | 0.70% |
|  | B - USD           | 0.70% |
|  | B - USD (Div)     | 0.70% |
|  | C - EUR           | 0.60% |
|  | C - EUR (Div)     | 0.60% |
|  | C - GBP (Div)     | 0.60% |
|  | C - USD           | 0.60% |
|  | C - USD (Div)     | 0.60% |
|  | D - GBP (QDiv)    | 0.70% |
|  | DR - GBP (QDiv)   | 1.25% |
|  | I - EUR           | 0.70% |
|  | I - EUR (Div)     | 0.70% |
|  | I - EUR (Perf)    | 0.50% |
|  | I - GBP           | 0.70% |
|  | I - GBP (Mdiv)    | 0.70% |
|  | I - NOK           | 0.70% |
|  | I - USD           | 0.70% |
|  | I - USD (Div)     | 0.70% |
|  | M - GBP (MDiv)    | 0.70% |
|  | M - NOK           | 0.70% |
|  | Q - EUR           | 0.55% |
|  | Q - EUR (Div)     | 0.55% |
|  | Q - GBP           | 0.55% |
|  | Q - GBP (Div)     | 0.55% |
|  | Q - GBP (QDiv)    | 0.55% |
|  | Q - USD           | 0.55% |
|  | QQ - USD (Div)    | 0.55% |
|  | R - EUR           | 1.25% |
|  | R - EUR (Div)     | 1.25% |
|  | R - NOK           | 1.25% |
|  | R - USD           | 1.25% |
|  | S - EUR           | 0.50% |
|  | S - GBP           | 0.50% |
|  | S - GBP (Div)     | 0.50% |
|  | S - USD           | 0.50% |
|  | S - USD (QDiv)    | 0.50% |

| Compartiment  | Classe d'Actions* | Taux  |
|---|-------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund</b> | B - EUR           | 1.00% |
|   | B - USD           | 1.00% |
|   | I - EUR           | 1.00% |
|   | I - EUR (Div)     | 1.00% |
|   | M - EUR           | 1.00% |
|   | R - EUR           | 1.50% |
|   | R - EUR (Div)     | 1.50% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment  | Classe d'Actions* | Taux  |
|---|-------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund</b> | B - CHF           | 1.00% |
|   | B - EUR           | 1.00% |
|   | B - EUR (Div)     | 1.00% |
|   | B - EUR (Perf)    | 0.60% |
|   | B - GBP           | 1.00% |
|   | B - USD           | 1.00% |
|   | C - EUR           | 0.80% |
|   | C - EUR (Div)     | 0.80% |
|   | C - GBP           | 0.80% |
|   | C - GBP (Div)     | 0.80% |
|   | C - USD           | 0.80% |
|   | C - USD (Div)     | 0.80% |
|   | D - GBP (QDiv)    | 1.00% |
|   | DR - GBP (QDiv)   | 1.50% |
|   | I - CAD (Div)     | 1.00% |
|   | I - CHF           | 1.00% |
|   | I - EUR           | 1.00% |
|   | I - EUR (Div)     | 1.00% |
|   | I - EUR (Perf)    | 0.60% |
|   | I - GBP           | 1.00% |
|   | I - GBP (Perf)    | 0.60% |
|   | I - NOK           | 1.00% |
|   | I - SGD (Perf)    | 0.60% |
|   | I - USD           | 1.00% |
|   | I - USD (Div)     | 1.00% |
|   | I - USD (Perf)    | 0.60% |
|   | K - EUR (QDiv)    | 0.60% |
|   | M - EUR           | 1.00% |
|   | M - GBP           | 1.00% |
|   | M - NOK           | 1.00% |
|   | M - USD           | 1.00% |
|   | Q - EUR           | 0.70% |
|   | Q - EUR (Div)     | 0.70% |
|   | R - CHF           | 1.50% |
|   | R - EUR           | 1.50% |
|   | R - EUR (Div)     | 1.50% |
|   | R - USD           | 1.50% |
|   | R - USD (Div)     | 1.50% |
|   | S - CHF (Div)     | 0.60% |
|   | S - EUR           | 0.60% |
|   | S - EUR (Div)     | 0.60% |
|   | S - GBP           | 0.60% |
|   | S - GBP (Div)     | 0.60% |
|   | S - JPY           | 0.60% |
|   | S - USD           | 0.60% |

| Compartiment  | Classe d'Actions* | Taux  |
|---|-------------------|-------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund</b> | B - EUR           | 1.50% |
|   | I - CHF           | 1.50% |
|   | I - EUR           | 1.50% |
|   | I - USD (Div)     | 1.50% |
|   | I - USD (Perf)    | 1.10% |
|   | R - EUR           | 2.00% |
|   | R - EUR (Div)     | 2.00% |
|   | R - SGD (MDiv)    | 2.00% |
|   | R - USD           | 2.00% |
|   | R - USD (Div)     | 2.00% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions*                   | Taux                    |
|--|-------------------------------------|-------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund</b> | I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>R - EUR | 0.80%<br>0.80%<br>1.25% |

| Compartiment   | Classe d'Actions*  | Taux  |
|--|--|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund</b> | B - EUR<br>B - USD<br>C - EUR (Div)<br>C - USD<br>C - USD (Div)<br>I - AUD<br>I - EUR<br>I - EUR (Div)<br>I - GBP<br>I - GBP (QDiv)<br>I - USD<br>M - EUR<br>M - USD<br>Q - EUR<br>Q - EUR (Div)<br>Q - USD<br>Q - CHF (QDiv)<br>Q - GBP (QDiv)<br>R - EUR | 0.50%<br>0.50%<br>0.45%<br>0.45%<br>0.45%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.40%<br>0.75% |

| Compartiment  | Classe d'Actions*   | Taux   |
|---|---|--|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Total Return Credit Fund</b> | B - USD<br>C - CAD (QDiv)<br>C - EUR<br>C - EUR (QDiv)<br>C - GBP<br>C - GBP (QDiv)<br>C - USD<br>C - USD (QDiv)<br>I - AUD<br>I - EUR<br>I - GBP<br>I - NOK<br>I - USD<br>M - NOK<br>R - USD<br>S - GBP<br>S - USD | 1.20%<br>0.90%<br>0.90%<br>0.90%<br>0.90%<br>0.90%<br>0.90%<br>0.90%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.20%<br>1.50%<br>0.70%<br>0.70% |

| Compartiment  | Classe d'Actions*   | Taux   |
|---|---|--|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund</b> | B - USD (Perf)<br>I - EUR<br>I - USD<br>K - USD<br>M - EUR<br>M - USD | 0.70%<br>0.90%<br>0.90%<br>0.45%<br>0.90%<br>0.90% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions*  | Taux  |
|--|--|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Financial Capital Bond Fund</b>                 | B - USD<br>C - EUR<br>C - GBP<br>C - USD<br>G - EUR (Div)<br>G - GBP<br>G - GBP (Div)<br>G - USD (Div)<br>I - USD<br>K - CHF<br>K - EUR<br>K - GBP (Div)<br>K - USD<br>M - EUR<br>Q - EUR<br>Q - USD<br>R - EUR<br>R - EUR (Div)<br>R - USD<br>R - USD (Div)<br>S - EUR  | 0.80%<br>0.70%<br>0.70%<br>0.70%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.80%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.80%<br>0.65%<br>0.65%<br>1.30%<br>1.30%<br>1.30%<br>0.60% |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund</b> | I - EUR (BHedge)<br>I - NOK<br>M - NOK (BHedge)<br>Q - JPY (BHedge)  | 0.50%<br>0.50%<br>0.50%<br>0.30%  |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund</b>         | B - USD<br>I - AUD<br>I - USD<br>M - EUR<br>R - USD  | 1.10%<br>1.10%<br>1.10%<br>1.10%<br>1.50%   |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund</b>         | C - EUR (Perf, Uneq)<br>C - GBP (Perf, Uneq)<br>C - USD<br>C - USD (Perf, Uneq)<br>I - CAD (Div)<br>I - EUR<br>I - EUR (Perf, Uneq)<br>I - GBP (Perf)<br>I - SEK<br>I - SEK (Perf)<br>I - USD<br>I - USD (Perf)<br>M - EUR<br>M - EUR (Perf, Uneq)<br>M - USD (Perf, Uneq)<br>Q - EUR (Perf, Uneq)<br>Q - SEK (Perf, Uneq) | 1.00%<br>1.00%<br>0.85%<br>1.00%<br>0.95%<br>0.95%<br>1.00%<br>1.00%<br>0.95%<br>1.00%<br>0.95%<br>1.00%<br>0.95%<br>1.00%<br>1.00%<br>1.00%  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

a) *Commission de gestion et de conseil (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions*                        | Taux                             |
|--|--|----------------------------------|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund</b>               | I - NOK<br>I - USD<br>M - USD            | 0.70%<br>0.70%<br>0.70%          |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund (lancé le 3 novembre 2017)</b> | I - EUR<br>I - GBP<br>I - JPY<br>I - USD | 0.45%<br>0.45%<br>0.45%<br>0.45% |

\* Pour de plus amples détails sur les dates auxquelles des classes ont été lancées ou fermées durant la période sous revue, veuillez vous reporter à l'Annexe 1, pages 313 à 315.

Aucune commission de gestion et de conseil n'est due au titre des actions des Classes X, XF, Y ou YF.

a) *Commissions de surperformance*

Lorsque les actionnaires ont souscrit des actions appartenant aux classes donnant lieu à une commission de surperformance, la Société de gestion est en droit de percevoir une commission de surperformance calculée au cas par cas, selon la méthode de l'égalisation. Cette méthode de calcul fait en sorte que : (i) toute commission de surperformance versée à la Société de gestion soit uniquement facturée aux participations dont la valeur relative s'est appréciée ; (ii) tous les actionnaires aient le même montant de capital par action exposé au risque dans la SICAV ; et (iii) toutes les actions aient la même valeur liquidative par action.

La commission de surperformance au titre de chaque classe donnant lieu à une commission de surperformance de chaque Compartiment est calculée pour chaque exercice de 12 mois se terminant le dernier jour d'évaluation du mois de juin pour la classe du Compartiment en question.

Pour chaque exercice de calcul, la commission de surperformance au titre de chaque participation sera comprise entre 15 et 20% de l'appréciation de la performance relative cumulée par action (telle que définie dans le Prospectus). La commission de surperformance est calculée au niveau de chaque classe, et versée par le Compartiment à la Société de gestion.

La commission de surperformance sera normalement payable à la Société de gestion à terme échu à la fin de chaque période de calcul. Cependant, dans le cas d'actions rachetées au cours d'un exercice de calcul, la commission de surperformance provisionnée au titre desdites actions sera payable après la date de rachat. Dans le cas d'un rachat partiel, que ce soit au cours ou au terme d'un exercice de calcul, les actions seront considérées comme rachetées sur la réserve d'actions de l'actionnaire.

Si le Contrat de service de société de gestion est résilié avant la fin d'un exercice de calcul, la commission de surperformance au titre de l'exercice de calcul alors en cours sera calculée et payée comme si la date de résiliation était la fin de l'exercice considéré. Le taux de la commission de surperformance a été annualisé pour les classes d'actions lancées ou fermées au cours de l'exercice. Vous trouverez plus de détails sur le calcul de la commission de surperformance dans le Prospectus.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

*b) Commissions de surperformance (suite)*

Les commissions de surperformance dues au cours de la période en tant que pourcentage des actifs nets moyens des Compartiments sont les suivantes :

| Compartiment  | Classe d'Actions   | Taux                                      |
|---|--|---|
| <b>BlueBay Funds – BlueBay High Yield Bond Fund</b>                       | B - EUR (Perf)<br>I - EUR (Perf)<br>I - USD (Perf)                                     | 0.00%<br>0.00%<br>0.00%                   |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Bond Fund</b>                 | B - EUR (Perf)<br>B - USD (Perf)<br>I - EUR (Perf)<br>I - USD (Perf)                   | 0.08%<br>0.00%<br>0.02%<br>0.00%          |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund</b>   | I - EUR (Perf)<br>I - USD (Perf)   | 0.00%<br>0.00%                            |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Select Bond Fund</b>           | I - EUR (Perf)   | 0.00%                                     |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund</b>        | B - EUR (Perf)<br>I - EUR (Perf)<br>I - USD (Perf)                                     | 0.86%<br>0.00%<br>0.00%                   |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global Convertible Bond Fund</b>               | B - EUR (Perf, BHedge)<br>B - USD (Perf, BHedge)<br>I - USD (Perf)                     | 0.00%<br>0.00%<br>0.00%                   |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund</b>  | B - EUR (Perf)   | 0.45%                                     |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Global High Yield Bond Fund</b>                | I - EUR (Perf)   | 0.00%                                     |
| <b>BlueBay Funds – BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund</b> | B - EUR (Perf)<br>I - EUR (Perf)<br>I - GBP (Perf)<br>I - SGD (Perf)<br>I - USD (Perf) | 0.69%<br>2.06%<br>0.85%<br>0.82%<br>0.88% |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**6 Transactions avec des parties liées (suite)**

b) *Commissions de surperformance (suite)*

| Compartiment   | Classe d'Actions | Taux  |
|--|------------------|-------|
| BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund | I - USD (Perf)   | 0.00% |

| Compartiment   | Classe d'Actions | Taux  |
|--|------------------|-------|
| BlueBay Funds – BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund | B - USD (Perf)   | 0.00% |

| Compartiment   | Classe d'Actions     | Taux  |
|--|----------------------|-------|
| BlueBay Funds – BlueBay Global Sovereign Opportunities Bond Fund | C - EUR (Perf, Uneq) | 1.57% |
|  | C - GBP (Perf, Uneq) | 4.03% |
|  | C - USD (Perf, Uneq) | 2.22% |
|  | I - EUR (Perf, Uneq) | 1.79% |
|  | I - GBP (Perf)       | 1.79% |
|  | I - SEK (Perf)       | 1.06% |
|  | I - USD (Perf)       | 1.96% |
|  | M - EUR (Perf, Uneq) | 1.90% |
|  | M - USD (Perf, Uneq) | 1.50% |
|  | Q - EUR (Perf, Uneq) | 1.07% |
|  | Q - SEK (Perf, Uneq) | 2.01% |

**7 Administrateurs et rémunération des Administrateurs**

Craig Tennier, un Administrateur de la SICAV, est un directeur du Gestionnaire et Conseiller de la SICAV.

Nicholas Williams, un Administrateur de la SICAV, est un administrateur et directeur du Gestionnaire et Conseiller de la SICAV.

Francis Kass est un Administrateur de la Société de gestion.

Les Administrateurs perçoivent une rémunération de 30,000 € par an. Les membres du Conseil d'administration de la SICAV qui sont également directeurs du Gestionnaire et Conseiller ont renoncé à leur rémunération.

Cette rémunération est facturée par la Société de gestion à la SICAV puis versée par la Société de gestion aux Administrateurs.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**8 Contrats de mise et de prise en pension**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de prise et de mise en pension suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| Description   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal*<br>US\$ |
|---|-------|-----------------|--------|--------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                                   |       |                 |        |                          |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |       |                 |        |                          |
| Bons du Trésor américain, 1.38%, 31/12/18                             | 1.00% | 29/09/19        | US\$   | 39,927,000               |
| Bons du Trésor américain, 1.63%, 15/2/26                              | 0.90% | 03/10/19        | US\$   | 6,229,200                |
| Bons du Trésor américain, 2.00%, 30/11/22                             | 1.25% | 14/12/19        | US\$   | 30,000,000               |
| Bons du Trésor américain, 3.50%, 15/5/20                              | 1.00% | 08/11/19        | US\$   | 20,000,000               |
|   |       |                 |        | <u>96,156,200</u>        |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b>                             |       |                 |        |                          |
| <b>Contrats de mise en pension</b>                                    |       |                 |        |                          |
| <b>ARGENTINE</b>  |       |                 |        |                          |
| Provincia de Buenos Aires, 6.50%, 15/2/23                             | 0.60% | 11/10/19        | US\$   | (2,301,731)              |
| Provincia de Buenos Aires, 6.50%, 15/2/23                             | 0.60% | 27/10/19        | US\$   | (2,266,363)              |
| Provincia de Buenos Aires, 6.50%, 15/2/23                             | 0.60% | 03/11/19        | US\$   | (1,663,165)              |
| Provincia de Buenos Aires, 7.88%, 15/6/27                             | 0.65% | 14/12/19        | US\$   | (1,990,369)              |
|   |       |                 |        | <u>(8,221,628)</u>       |
| <b>BAHAMAS</b>  |       |                 |        |                          |
| Obligations internationales du gouvernement bahaméen, 6.00%, 21/11/28 | 0.75% | 14/12/19        | US\$   | <u>(2,767,343)</u>       |
| <b>BRESIL</b>   |       |                 |        |                          |
| Cemig Geracao e Transmissao SA, 9.25%, 12/5/24                        | 0.50% | 07/12/19        | US\$   | (1,325,464)              |
| Cemig Geracao e Transmissao SA, 9.25%, 12/5/24                        | 0.25% | 13/12/19        | US\$   | (4,796,787)              |
|   |       |                 |        | <u>(6,122,251)</u>       |
| <b>MONGOLIE</b>   |       |                 |        |                          |
| Obligations internationales du gouvernement mongol, 8.75%, 3/9/24     | 0.50% | 03/10/19        | US\$   | (6,229,200)              |
| Obligations internationales du gouvernement mongol, 10.88%, 4/6/21    | 0.00% | 04/12/19        | US\$   | (3,277,000)              |
| Obligations internationales du gouvernement mongol, 10.88%, 4/6/21    | 0.00% | 06/12/19        | US\$   | (1,675,360)              |
|   |       |                 |        | <u>(11,181,560)</u>      |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**8 Contrats de mise et de prise en pension (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund (suite)**

| Description   | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal*<br>US\$ |
|---|-------|-----------------|--------|--------------------------|
| <b>Contrats de mise en pension (suite)</b>                          |       |                 |        |                          |
| <b>ROUMANIE</b>   |       |                 |        |                          |
| Obligations internationales du gouvernement roumain, 4.88%, 22/1/24 | 0.85% | 18/12/19        | US\$   | (2,917,460)              |
| <b>VENEZUELA</b>  |       |                 |        |                          |
| Petroleos de Venezuela SA, 8.50%, 27/10/20                          | 0.00% | 07/11/19        | US\$   | (1,398,637)              |
| <b>Total Contrats de mise en pension</b>                            |       |                 |        | <b>(32,608,879)</b>      |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| Description  | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal*<br>€ |
|--|-------|-----------------|--------|-----------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                        |       |                 |        |                       |
| <b>ALLEMAGNE</b>   |       |                 |        |                       |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 6.25%, 1/4/24 | 0.62% | 06/12/19        | €      | 9,720,000             |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 6.50%, 7/4/27 | 0.00% | 24/11/19        | €      | 10,349,253            |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 6.50%, 7/4/27 | 0.00% | 24/11/19        | €      | 16,687,213            |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 6.50%, 7/4/27 | 0.50% | 06/12/19        | €      | 16,445,920            |
| Bundesschatzanweisungen,<br>0.00%, 13/9/19                 | 0.60% | 02/01/18        | €      | 10,900,000            |
| Bundesschatzanweisungen,<br>0.00%, 13/9/19                 | 0.60% | 02/01/20        | €      | 10,900,000            |
| Bundesschatzanweisungen,<br>0.00%, 16/3/18                 | 0.00% | 24/11/19        | €      | 30,458,796            |
| Bundesschatzanweisungen,<br>0.00%, 16/3/18                 | 0.00% | 21/12/19        | €      | 19,243,659            |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b>                  |       |                 |        | <b>124,704,841</b>    |

**Contrats de mise en pension**

|   |       |          |   |              |
|---|-------|----------|---|--------------|
| <b>ALLEMAGNE</b>  |       |          |   |              |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 0.00%, 15/8/26 | 0.80% | 26/10/19 | € | (9,713,000)  |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 0.25%, 15/2/27 | 0.65% | 06/12/19 | € | (16,445,920) |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 0.50%, 15/2/26 | 0.00% | 24/11/19 | € | (10,349,000) |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 0.50%, 15/8/27 | 0.00% | 24/11/19 | € | (30,459,000) |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 1.00%, 15/8/24 | 0.67% | 02/01/18 | € | (10,900,000) |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 1.00%, 15/8/24 | 0.00% | 21/12/19 | € | (19,243,800) |
| Bundesrepublik Deutschland<br>Bundesanleihe, 1.00%, 15/8/24 | 0.67% | 02/01/20 | € | (10,900,000) |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**8 Contrats de mise et de prise en pension (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (suite)**

| <u>Description</u>                         | <u>Taux</u> | <u>Date d'échéance</u> | <u>Devise</u> | <u>Montant nominal*</u><br>€ |
|--|-------------|------------------------|---------------|------------------------------|
| <b>Contrats de mise en pension (suite)</b> |             |                        |               |                              |
| <b>ALLEMAGNE</b>                           |             |                        |               |                              |
| Bundesrepublik Deutschland                 |             |                        |               |                              |
| Bundesanleihe, 1.50%, 15/5/24              | 0.00%       | 24/11/19               | €             | (16,687,500)                 |
|  |             |                        |               | <u>(124,698,220)</u>         |
| <b>Total Contrats de mise en pension</b>   |             |                        |               | <b><u>(124,698,220)</u></b>  |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                             | <u>Taux</u> | <u>Date d'échéance</u> | <u>Devise</u> | <u>Montant nominal*</u><br>US\$ |
|--|-------------|------------------------|---------------|---------------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>            |             |                        |               |                                 |
| <b>ETATS-UNIS</b>                              |             |                        |               |                                 |
| Bons du Trésor américain, 1.25%, 15/11/18      | 1.15%       | 21/12/19               | US\$          | <u>11,354,400</u>               |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b>      |             |                        |               | <b><u>11,354,400</u></b>        |
| <b>Contrats de mise en pension</b>             |             |                        |               |                                 |
| <b>AUTRICHE</b>                                |             |                        |               |                                 |
| Suzano Austria GmbH, 7.00%, 16/3/47            | 0.40%       | 11/10/19               | US\$          | <u>(2,200,800)</u>              |
| <b>BRESIL</b>                                  |             |                        |               |                                 |
| Cemig Geracao e Transmissao SA, 9.25%, 12/5/24 | 0.25%       | 13/12/19               | US\$          | <u>(3,029,550)</u>              |
| <b>ILES CAIMANS</b>                            |             |                        |               |                                 |
| China Evergrande Group, 6.25%, 28/6/21         | 0.60%       | 07/12/19               | US\$          | <u>(2,937,849)</u>              |
| GrupoSura Finance SA, 5.50%, 29/4/26           | 0.50%       | 23/10/19               | US\$          | <u>(955,226)</u>                |
|  |             |                        |               | <u>(3,893,075)</u>              |
| <b>PAYS-BAS</b>                                |             |                        |               |                                 |
| Listrindo Capital BV, 4.95%, 14/9/26           | 0.25%       | 23/10/19               | US\$          | <u>(1,852,259)</u>              |
| <b>ETATS-UNIS</b>                              |             |                        |               |                                 |
| Rio Oil Finance Trust, 9.75%, 1/6/27           | 0.25%       | 10/11/19               | US\$          | <u>(399,497)</u>                |
| <b>Total Contrats de mise en pension</b>       |             |                        |               | <b><u>(11,375,181)</u></b>      |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**8 Contrats de mise et de prise en pension (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Description                               | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal*<br>€       |
|---|-------|-----------------|--------|-----------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>       |       |                 |        |                             |
| <b>ALLEMAGNE</b>                          |       |                 |        |                             |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 4.25%, 7/4/18              | 0.60% | 02/01/18        | €      | 29,400,000                  |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 4.25%, 7/4/18              | 0.60% | 02/01/20        | €      | 29,400,000                  |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 6.50%, 7/4/27              | 0.00% | 24/11/19        | €      | 21,503,725                  |
| Bundesschatzanweisungen,                  |       |                 |        |                             |
| 0.00%, 16/3/18                            | 0.00% | 24/11/19        | €      | 30,014,910                  |
|   |       |                 |        | <u>110,318,635</u>          |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b> |       |                 |        |                             |
|   |       |                 |        | <b><u>110,318,635</u></b>   |
| <b>Contrats de mise en pension</b>        |       |                 |        |                             |
| <b>ALLEMAGNE</b>                          |       |                 |        |                             |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 0.25%, 15/2/27             | 0.70% | 02/01/18        | €      | (29,400,000)                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 0.25%, 15/2/27             | 0.00% | 24/11/19        | €      | (30,015,000)                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 0.25%, 15/2/27             | 0.70% | 02/01/20        | €      | (29,400,000)                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                             |
| Bundesanleihe, 1.75%, 15/2/24             | 0.00% | 24/11/19        | €      | (21,504,200)                |
|   |       |                 |        | <u>(110,319,200)</u>        |
| <b>Total Contrats de mise en pension</b>  |       |                 |        |                             |
|   |       |                 |        | <b><u>(110,319,200)</u></b> |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Description                               | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal*<br>€     |
|---|-------|-----------------|--------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>       |       |                 |        |                           |
| <b>ALLEMAGNE</b>                          |       |                 |        |                           |
| Bundesobligation, 0.25%, 13/4/18          | 0.00% | 24/11/19        | €      | 81,535,793                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                           |
| Bundesanleihe, 4.25%, 7/4/18              | 0.60% | 02/01/18        | €      | 34,680,000                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                           |
| Bundesanleihe, 4.25%, 7/4/18              | 0.60% | 02/01/20        | €      | 34,680,000                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                           |
| Bundesanleihe, 5.63%, 1/4/28              | 0.57% | 18/12/19        | €      | 30,830,000                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                           |
| Bundesanleihe, 6.50%, 7/4/27              | 0.58% | 13/11/19        | €      | 30,000,000                |
| Bundesrepublik Deutschland                |       |                 |        |                           |
| Bundesanleihe, 6.50%, 7/4/27              | 0.00% | 22/12/19        | €      | 38,491,200                |
| Bundesschatzanweisungen,                  |       |                 |        |                           |
| 0.00%, 16/3/18                            | 0.62% | 21/12/19        | €      | 62,124,000                |
|   |       |                 |        | <u>312,340,993</u>        |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b> |       |                 |        |                           |
|   |       |                 |        | <b><u>312,340,993</u></b> |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**8 Contrats de mise et de prise en pension (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (suite)**

| Description                              | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal* €   |
|--|-------|-----------------|--------|----------------------|
| <b>Contrats de mise en pension</b>       |       |                 |        |                      |
| <b>ALLEMAGNE</b>                         |       |                 |        |                      |
| Bundesobligation, 0.00%, 10/8/21         | 0.65% | 02/01/18        | €      | (34,680,000)         |
| Bundesobligation, 0.00%, 10/8/21         | 0.00% | 24/11/19        | €      | (81,536,000)         |
| Bundesobligation, 0.00%, 10/8/21         | 0.65% | 02/01/20        | €      | (34,680,000)         |
| Bundesrepublik Deutschland               |       |                 |        |                      |
| Bundesanleihe, 0.25%, 15/2/27            | 0.00% | 22/12/19        | €      | (38,766,000)         |
| Bundesrepublik Deutschland               |       |                 |        |                      |
| Bundesanleihe, 0.50%, 15/2/26            | 0.00% | 10/10/19        | €      | (30,831,000)         |
|  |       |                 |        | <hr/>                |
|  |       |                 |        | (220,493,000)        |
|  |       |                 |        | <hr/>                |
| <b>Total Contrats de mise en pension</b> |       |                 |        | <b>(220,493,000)</b> |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Description                               | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal* US\$ |
|---|-------|-----------------|--------|-----------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>       |       |                 |        |                       |
| <b>ETATS-UNIS</b>                         |       |                 |        |                       |
| Bons du Trésor américain, 0.75%, 30/9/18  |       |                 |        |                       |
|   | 1.00% | 15/11/19        | US\$   | 30,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 0.75%, 30/9/18  | 1.00% | 16/11/19        | US\$   | 20,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 2.00%, 30/11/22 | 1.25% | 14/12/19        | US\$   | 20,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 3.88%, 15/8/40  | 1.00% | 01/12/19        | US\$   | 40,000,000            |
|   |       |                 |        | <hr/>                 |
|   |       |                 |        | 110,000,000           |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b> |       |                 |        | <b>110,000,000</b>    |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| Description                               | Taux  | Date d'échéance | Devise | Montant nominal* US\$ |
|---|-------|-----------------|--------|-----------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>       |       |                 |        |                       |
| <b>ETATS-UNIS</b>                         |       |                 |        |                       |
| Bons du Trésor américain, 0.75%, 31/7/18  |       |                 |        |                       |
|   | 1.00% | 31/10/19        | US\$   | 20,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 1.50%, 15/8/26  | 1.00% | 05/10/19        | US\$   | 31,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 1.88%, 31/1/22  | 1.25% | 15/12/19        | US\$   | 20,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 1.88%, 31/10/22 | 1.00% | 25/10/19        | US\$   | 10,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 2.00%, 30/11/22 | 1.25% | 14/12/19        | US\$   | 20,000,000            |
| Bons du Trésor américain, 3.50%, 15/5/20  | 1.00% | 08/11/19        | US\$   | 30,000,000            |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**8 Contrats de mise et de prise en pension (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (suite)**

| <u>Description</u>                          | <u>Taux</u> | <u>Date d'échéance</u> | <u>Devise</u> | <u>Montant nominal*</u><br>US\$ |
|---|-------------|------------------------|---------------|---------------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension (suite)</b> |             |                        |               |                                 |
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>                   |             |                        |               |                                 |
| Bons du Trésor américain, 3.88%,<br>15/8/40 | 1.00%       | 01/12/19               | US\$          | 20,000,000                      |
|   |             |                        |               | <u>151,000,000</u>              |
| <b>Total Contrats de prise en pension</b>   |             |                        |               | <b><u>151,000,000</u></b>       |

\* La valeur de marché des titres reçus en garantie est reflétée à l'Annexe 2 « Opérations de financement sur titres ».

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**9 Investissement dans les instruments dérivés**

A des fins d'investissement, de couverture et de gestion efficace du portefeuille, chaque Compartiment pourra recourir à des techniques et instruments financiers. Les stratégies d'investissement pouvant être utilisées par les Compartiments comprennent les transactions sur contrats futures et les options sur ces contrats. Les Compartiments peuvent également conclure des contrats d'option sur indices actions ou obligations et sur des paniers d'indices. Les Compartiments peuvent chercher à couvrir leurs investissements contre les fluctuations de change qui peuvent avoir un effet défavorable sur les devises dans lesquelles ces Compartiments sont libellés par le biais d'options sur devises, de contrats futures et de contrats de change à terme.

Les Compartiments peuvent vendre des contrats futures sur taux d'intérêt, émettre des options d'achat ou acheter des options de vente sur taux d'intérêt ou conclure des contrats de swaps afin de se couvrir contre les fluctuations des taux d'intérêt. Les Compartiments peuvent détenir à titre accessoire des liquidités selon ce que le Gestionnaire jugera approprié, sous la forme, notamment, de liquidités, d'avoirs équivalents et d'actifs liés à des contrats de mise en pension dans le cadre d'une stratégie de gestion de trésorerie. Tous les Compartiments peuvent également conclure des accords de prêt de titres et des contrats de mise et de prise en pension conformément aux dispositions des circulaires CSSF 08/356, CSSF 13/559 et CSSF 11/512.

Les types d'instruments dérivés auxquels les Compartiments peuvent avoir recours sont décrits plus en détail dans l'annexe au Prospectus. Les tableaux suivants décrivent les instruments dérivés détenus par chaque Compartiment en fin de période.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de change à terme suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 10,423,740     | €             | (8,818,000)   | 22/03/18        | (215,161)                                 |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(215,161)</b>                          |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 230,056,056    | US\$          | (274,548,898) | I - EUR          | 2,170,671                                 |
| GBP  | 51,273,519     | US\$          | (68,875,718)  | I - GBP          | 549,965                                   |
| GBP  | 42,659,846     | US\$          | (57,304,909)  | C - GBP (Div)    | 457,637                                   |
| €  | 20,939,888     | US\$          | (24,989,663)  | M - EUR          | 197,576                                   |
| €  | 14,880,962     | US\$          | (17,758,940)  | R - EUR          | 140,408                                   |
| €  | 3,810,177      | US\$          | (4,547,065)   | S - EUR          | 35,951                                    |
| GBP  | 2,535,771      | US\$          | (3,406,301)   | C - GBP          | 27,199                                    |
| €  | 2,745,610      | US\$          | (3,276,611)   | B - EUR          | 25,906                                    |
| €  | 1,907,286      | US\$          | (2,276,155)   | R - EUR (Div)    | 17,996                                    |
| €  | 1,821,801      | US\$          | (2,174,137)   | C - EUR (Div)    | 17,189                                    |
| GBP  | 1,011,497      | US\$          | (1,358,744)   | DR - GBP (QDiv)  | 10,849                                    |
| GBP  | 678,392        | US\$          | (911,283)     | S - GBP          | 7,277                                     |
| GBP  | 230,486        | US\$          | (309,612)     | D - GBP (QDiv)   | 2,472                                     |
| GBP  | 164,506        | US\$          | (220,981)     | B - GBP          | 1,765                                     |
| CHF  | 183,662        | US\$          | (187,487)     | B - CHF          | 1,360                                     |
| GBP  | 124,573        | US\$          | (167,339)     | X - GBP          | 1,336                                     |
| NOK  | 516,939        | US\$          | (62,514)      | R - NOK          | 740                                       |
| GBP  | 35,835         | US\$          | (48,137)      | S - GBP (Div)    | 384                                       |
| €  | 27,937         | US\$          | (33,340)      | C - EUR          | 264                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>3,666,945</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|--|
| €  | 26,397,768     | US\$          | (31,206,000)  | 22/03/18        | 532,870                                |
| €  | 59,913,716     | GBP           | (52,899,000)  | 22/03/18        | 448,575                                |
| €  | 3,701,516      | CHF           | (4,310,000)   | 22/03/18        | 14,932                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>996,377</b>                         |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund (suite)

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| NOK   | 84,814,819     | €             | (8,591,452)   | R - NOK          | 36,544                                 |
| SEK   | 12,032,029     | €             | (1,221,898)   | R - SEK          | 1,975                                  |
| GBP   | 3,219,262      | €             | (3,623,255)   | DR - GBP (QDiv)  | 632                                    |
| GBP   | 1,955,015      | €             | (2,200,354)   | C - GBP (Div)    | 384                                    |
| GBP   | 1,880,418      | €             | (2,116,397)   | D - GBP (QDiv)   | 369                                    |
| GBP   | 215,969        | €             | (243,071)     | B - GBP          | 43                                     |
| GBP   | 208,088        | €             | (234,202)     | C - GBP          | 41                                     |
| GBP   | 80,963         | €             | (91,123)      | X - GBP          | 16                                     |
| GBP   | 47,313         | €             | (53,250)      | S - GBP (Div)    | 9                                      |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                  | <b>40,013</b>                          |
| US\$  | 38,111,972     | €             | (31,935,621)  | B - USD          | (251,364)                              |
| US\$  | 28,733,515     | €             | (24,077,019)  | R - USD          | (189,510)                              |
| US\$  | 5,954,991      | €             | (4,989,937)   | I - USD          | (39,276)                               |
| US\$  | 4,120,373      | €             | (3,452,634)   | R - USD (Div)    | (27,176)                               |
| US\$  | 2,359,254      | €             | (1,976,897)   | I - USD (Perf)   | (15,539)                               |
| US\$  | 2,155,894      | €             | (1,806,514)   | C - USD          | (14,219)                               |
| US\$  | 982,508        | €             | (823,284)     | S - USD          | (6,479)                                |
| US\$  | 851,791        | €             | (713,743)     | C - USD (Div)    | (5,610)                                |
| CHF   | 9,240,971      | €             | (7,903,670)   | R - CHF          | (4,109)                                |
| CHF   | 894,514        | €             | (765,065)     | S - CHF          | (398)                                  |
| CHF   | 221,240        | €             | (189,223)     | I - CHF          | (99)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(553,779)</b>                       |

BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|--|
| €   | 127,076,644    | US\$          | (150,000,000) | 22/03/18        | 2,750,080                              |
| €   | 120,299,255    | US\$          | (142,001,000) | 22/03/18        | 2,602,612                              |
| €   | 110,151,475    | US\$          | (130,000,000) | 22/03/18        | 2,401,786                              |
| €   | 185,589,713    | GBP           | (163,836,000) | 22/03/18        | 1,417,406                              |
| €   | 2,260,349      | GBP           | (2,000,000)   | 22/03/18        | 12,097                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                 | <b>9,183,981</b>                       |
| US\$  | 25,000,000     | €             | (20,979,262)  | 22/03/18        | (258,167)                              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(258,167)</b>                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| SEK   | 1,154,797,064  | €             | (117,273,890) | R - SEK          | 189,675                                |
| NOK   | 384,335,010    | €             | (38,931,828)  | R - NOK          | 165,599                                |
| GBP   | 20,678,275     | €             | (23,273,327)  | D - GBP (QDiv)   | 3,976                                  |
| GBP   | 17,734,866     | €             | (19,960,457)  | I - GBP          | 3,483                                  |
| SEK   | 18,651,806     | €             | (1,894,161)   | M - SEK          | 3,062                                  |
| GBP   | 8,564,798      | €             | (9,639,615)   | B - GBP          | 1,682                                  |
| GBP   | 7,693,943      | €             | (8,659,474)   | C - GBP (Div)    | 1,511                                  |
| GBP   | 7,684,421      | €             | (8,648,757)   | DR - GBP (QDiv)  | 1,509                                  |
| GBP   | 5,081,006      | €             | (5,718,634)   | C - GBP          | 998                                    |
| GBP   | 3,637,603      | €             | (4,094,094)   | S - GBP (Div)    | 714                                    |
| GBP   | 1,789,658      | €             | (2,014,246)   | R - GBP          | 352                                    |
| GBP   | 890,130        | €             | (1,001,834)   | M - GBP          | 175                                    |
| GBP   | 241,048        | €             | (271,298)     | X - GBP          | 47                                     |
| GBP   | 151,626        | €             | (170,654)     | S - GBP          | 30                                     |
| GBP   | 102,031        | €             | (114,835)     | Q - GBP          | 20                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                  | <b>372,833</b>                         |
| US\$  | 90,076,878     | €             | (75,479,216)  | R - USD          | (594,114)                              |
| AUD   | 255,229,100    | €             | (166,457,380) | I - AUD          | (492,920)                              |
| US\$  | 26,665,695     | €             | (22,344,307)  | B - USD          | (175,872)                              |
| US\$  | 21,060,627     | €             | (17,647,584)  | C - USD          | (138,905)                              |
| US\$  | 10,838,055     | €             | (9,081,662)   | I - USD          | (71,482)                               |
| US\$  | 9,368,891      | €             | (7,850,588)   | I - USD (Perf)   | (61,792)                               |
| US\$  | 9,013,232      | €             | (7,552,532)   | S - USD          | (59,412)                               |
| US\$  | 8,150,318      | €             | (6,829,494)   | R - USD (Div)    | (53,755)                               |
| US\$  | 8,131,918      | €             | (6,814,076)   | S - USD (Div)    | (53,634)                               |
| US\$  | 6,234,283      | €             | (5,223,968)   | C - USD (Div)    | (41,118)                               |
| US\$  | 1,095,182      | €             | (917,699)     | B - USD (Perf)   | (7,223)                                |
| CHF   | 14,893,130     | €             | (12,737,881)  | R - CHF          | (6,623)                                |
| CHF   | 7,042,332      | €             | (6,023,206)   | S - CHF          | (3,132)                                |
| CHF   | 6,120,587      | €             | (5,234,850)   | S - CHF (Div)    | (2,722)                                |
| US\$  | 253,979        | €             | (212,820)     | M - USD          | (1,675)                                |
| US\$  | 174,127        | €             | (145,909)     | Q - USD          | (1,148)                                |
| CHF   | 2,492,326      | €             | (2,131,651)   | I - CHF          | (1,108)                                |
| CHF   | 1,826,283      | €             | (1,561,994)   | B - CHF          | (812)                                  |
| US\$  | 32,854         | €             | (27,530)      | X - USD          | (217)                                  |
| CHF   | 42,250         | €             | (36,136)      | M - CHF          | (19)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(1,767,683)</b>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| ZAR            | 229,871,787    | US\$          | (16,046,000)  | 25/01/18        | 2,454,068                                 |
| ZAR            | 187,680,050    | US\$          | (13,334,000)  | 25/01/18        | 1,770,480                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| MYR            | 76,595,654     | US\$          | (17,919,208)  | 09/01/18        | 973,306                                   |
| ZAR            | 57,993,748     | US\$          | (4,054,798)   | 25/01/18        | 612,536                                   |
| THB            | 1,579,461,261  | US\$          | (47,945,277)  | 25/01/18        | 551,105                                   |
| TRY            | 41,796,694     | US\$          | (10,433,002)  | 25/01/18        | 517,071                                   |
| ZAR            | 51,047,987     | US\$          | (3,700,051)   | 25/01/18        | 408,288                                   |
| KRW            | 20,064,011,832 | US\$          | (18,367,918)  | 25/01/18        | 401,150                                   |
| KRW            | 24,002,694,800 | US\$          | (22,106,000)  | 25/01/18        | 347,547                                   |
| HUF            | 3,600,561,796  | US\$          | (13,633,988)  | 25/01/18        | 320,754                                   |
| RUB            | 387,351,501    | US\$          | (6,405,045)   | 25/01/18        | 302,284                                   |
| RUB            | 516,805,000    | US\$          | (8,649,789)   | 25/01/18        | 299,140                                   |
| RUB            | 797,482,356    | US\$          | (13,512,750)  | 25/01/18        | 296,352                                   |
| ZAR            | 124,008,026    | US\$          | (9,688,354)   | 25/01/18        | 291,805                                   |
| ZAR            | 36,380,615     | US\$          | (2,636,844)   | 25/01/18        | 291,066                                   |
| MYR            | 18,112,725     | US\$          | (4,198,592)   | 09/01/18        | 268,958                                   |
| US\$           | 83,957,992     | BRL           | (277,607,101) | 03/01/18        | 268,293                                   |
| PLN            | 27,246,639     | US\$          | (7,574,703)   | 25/01/18        | 266,659                                   |
| PLN            | 27,246,639     | US\$          | (7,575,969)   | 25/01/18        | 265,393                                   |
| TRY            | 29,811,482     | US\$          | (7,546,637)   | 25/01/18        | 263,500                                   |
| PLN            | 27,246,640     | US\$          | (7,579,761)   | 25/01/18        | 261,601                                   |
| PLN            | 27,246,639     | US\$          | (7,581,657)   | 25/01/18        | 259,705                                   |
| PLN            | 27,246,639     | US\$          | (7,581,747)   | 25/01/18        | 259,615                                   |
| TRY            | 40,668,836     | US\$          | (10,417,297)  | 25/01/18        | 237,296                                   |
| CZK            | 314,087,832    | US\$          | (14,568,365)  | 25/01/18        | 223,703                                   |
| CZK            | 252,518,764    | US\$          | (11,684,765)  | 25/01/18        | 207,687                                   |
| US\$           | 10,008,128     | MXN           | (192,634,229) | 25/01/18        | 206,926                                   |
| US\$           | 10,007,935     | MXN           | (192,634,229) | 25/01/18        | 206,733                                   |
| US\$           | 9,998,631      | MXN           | (192,634,229) | 25/01/18        | 197,429                                   |
| US\$           | 9,994,948      | MXN           | (192,634,229) | 25/01/18        | 193,746                                   |
| PLN            | 17,904,935     | US\$          | (4,974,624)   | 25/01/18        | 178,271                                   |
| PLN            | 18,123,918     | US\$          | (5,038,986)   | 25/01/18        | 176,931                                   |
| TRY            | 13,707,618     | US\$          | (3,415,718)   | 25/01/18        | 175,461                                   |
| US\$           | 8,307,379      | MXN           | (159,845,424) | 25/01/18        | 174,466                                   |
| US\$           | 8,119,473      | MXN           | (156,364,240) | 25/01/18        | 163,683                                   |
| CLP            | 1,760,986,586  | US\$          | (2,699,845)   | 25/01/18        | 163,520                                   |
| US\$           | 11,632,006     | MXN           | (225,423,034) | 25/01/18        | 162,514                                   |
| HUF            | 1,800,280,898  | US\$          | (6,825,906)   | 25/01/18        | 151,465                                   |
| US\$           | 6,406,814      | MXN           | (122,958,018) | 25/01/18        | 150,728                                   |
| HUF            | 1,800,280,897  | US\$          | (6,827,848)   | 25/01/18        | 149,523                                   |
| HUF            | 1,800,280,898  | US\$          | (6,828,115)   | 25/01/18        | 149,256                                   |
| KRW            | 24,920,294,480 | US\$          | (23,164,000)  | 25/01/18        | 147,924                                   |
| HUF            | 1,800,280,898  | US\$          | (6,833,161)   | 25/01/18        | 144,210                                   |
| HUF            | 1,800,280,898  | US\$          | (6,842,911)   | 25/01/18        | 134,460                                   |
| US\$           | 2,646,000      | MXN           | (49,485,508)  | 25/01/18        | 128,184                                   |
| HUF            | 1,613,662,404  | US\$          | (6,130,831)   | 25/01/18        | 123,260                                   |
| TRY            | 11,160,983     | US\$          | (2,808,000)   | 25/01/18        | 116,001                                   |
| MYR            | 69,556,847     | US\$          | (17,048,247)  | 25/01/18        | 111,272                                   |
| CZK            | 137,413,426    | US\$          | (6,361,073)   | 25/01/18        | 110,457                                   |
| US\$           | 4,005,000      | BRL           | (12,930,543)  | 03/01/18        | 106,853                                   |
| CZK            | 117,783,796    | US\$          | (5,446,027)   | 25/01/18        | 101,038                                   |
| CZK            | 133,487,329    | US\$          | (6,186,617)   | 25/01/18        | 100,012                                   |
| US\$           | 2,246,000      | MXN           | (42,235,477)  | 25/01/18        | 97,065                                    |
| PHP            | 196,427,071    | US\$          | (3,842,852)   | 25/01/18        | 94,952                                    |
| RUB            | 186,972,479    | US\$          | (3,146,308)   | 25/01/18        | 91,284                                    |
| RON            | 29,200,634     | US\$          | (7,416,599)   | 25/01/18        | 90,903                                    |
| RUB            | 165,859,968    | US\$          | (2,783,239)   | 25/01/18        | 88,772                                    |
| RON            | 32,966,160     | US\$          | (8,388,526)   | 25/01/18        | 87,096                                    |
| TRY            | 6,848,258      | US\$          | (1,707,859)   | 25/01/18        | 86,277                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| MYR  | 53,101,826     | US\$          | (13,015,153)     | 09/01/18        | 82,548                                    |
| TRY  | 6,482,171      | US\$          | (1,616,421)      | 25/01/18        | 81,806                                    |
| US\$                                       | 4,846,000      | MXN           | (93,674,528)     | 25/01/18        | 79,853                                    |
| RUB  | 215,693,369    | US\$          | (3,655,851)      | 25/01/18        | 79,068                                    |
| PLN  | 9,021,009      | US\$          | (2,517,484)      | 25/01/18        | 78,689                                    |
| MYR  | 5,404,427      | US\$          | (1,263,602)      | 09/01/18        | 69,413                                    |
| RUB  | 130,881,836    | US\$          | (2,202,415)      | 25/01/18        | 63,918                                    |
| RUB  | 131,193,766    | US\$          | (2,208,426)      | 25/01/18        | 63,308                                    |
| TRY  | 11,068,349     | US\$          | (2,839,464)      | 25/01/18        | 60,269                                    |
| €  | 14,256,897     | RON           | (66,451,397)     | 25/01/18        | 58,681                                    |
| KRW  | 2,870,298,473  | US\$          | (2,628,082)      | 25/01/18        | 56,966                                    |
| US\$                                       | 2,562,000      | BRL           | (8,322,657)      | 03/01/18        | 52,984                                    |
| US\$                                       | 1,648,000      | MXN           | (31,377,419)     | 25/01/18        | 51,521                                    |
| US\$                                       | 6,257,000      | ZAR           | (77,195,738)     | 25/01/18        | 44,291                                    |
| COP  | 9,216,611,031  | US\$          | (3,038,777)      | 25/01/18        | 42,541                                    |
| US\$                                       | 11,128,730     | JPY           | (1,247,896,600)  | 25/01/18        | 38,764                                    |
| US\$                                       | 11,127,833     | JPY           | (1,247,896,599)  | 25/01/18        | 37,867                                    |
| US\$                                       | 11,127,676     | JPY           | (1,247,896,601)  | 25/01/18        | 37,710                                    |
| US\$                                       | 11,127,166     | JPY           | (1,247,896,599)  | 25/01/18        | 37,200                                    |
| RUB  | 108,191,364    | US\$          | (1,837,000)      | 25/01/18        | 36,428                                    |
| US\$                                       | 11,660,028     | JPY           | (1,308,412,732)  | 25/01/18        | 32,259                                    |
| MYR  | 4,561,551      | US\$          | (1,093,425)      | 25/01/18        | 31,899                                    |
| US\$                                       | 11,121,122     | JPY           | (1,247,896,600)  | 25/01/18        | 31,156                                    |
| MXN  | 109,491,830    | US\$          | (5,497,000)      | 15/03/18        | 27,165                                    |
| COP  | 5,000,000,000  | US\$          | (1,648,462)      | 25/01/18        | 23,149                                    |
| IDR  | 55,171,041,214 | US\$          | (4,051,154)      | 25/01/18        | 22,209                                    |
| RUB  | 26,709,591     | US\$          | (440,876)        | 25/01/18        | 21,624                                    |
| US\$                                       | 840,250        | MXN           | (16,100,000)     | 25/01/18        | 21,085                                    |
| JPY  | 326,105,850    | US\$          | (2,877,000)      | 25/01/18        | 21,079                                    |
| US\$                                       | 522,966        | ARS           | (9,596,427)      | 25/01/18        | 18,696                                    |
| IDR  | 65,680,295,400 | US\$          | (4,831,245)      | 25/01/18        | 18,032                                    |
| IDR  | 20,000,000,000 | US\$          | (1,468,752)      | 25/01/18        | 7,878                                     |
| MYR  | 8,493,615      | US\$          | (2,088,166)      | 09/01/18        | 6,806                                     |
| GBP  | 197,000        | US\$          | (259,952)        | 25/01/18        | 6,745                                     |
| US\$                                       | 2,046,000      | THB           | (66,538,375)     | 25/01/18        | 2,980                                     |
| US\$                                       | 94,697         | MXN           | (1,820,000)      | 12/03/18        | 2,827                                     |
| EGP  | 26,219,100     | US\$          | (1,461,488)      | 25/01/18        | 1,769                                     |
| US\$                                       | 1,432,000      | PEN           | (4,640,503)      | 25/01/18        | 1,575                                     |
| US\$                                       | 51,722         | MXN           | (1,000,000)      | 20/03/18        | 1,311                                     |
| THB  | 70,019,363     | US\$          | (2,149,000)      | 25/01/18        | 901                                       |
| US\$                                       | 122,720        | CZK           | (2,599,817)      | 25/01/18        | 280                                       |
| US\$                                       | 11,144         | MXN           | (213,585)        | 25/01/18        | 277                                       |
| OMR  | 395,129        | US\$          | (1,012,000)      | 14/11/18        | 48  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |                  |                 | <b>18,635,609</b>                         |
| BRL  | 323,852,042    | US\$          | (100,269,999)    | 03/01/18        | (2,638,923)                               |
| US\$                                       | 23,157,000     | ZAR           | (320,091,106)    | 25/01/18        | (2,603,914)                               |
| US\$                                       | 64,632,467     | KRW           | (71,846,743,203) | 25/01/18        | (2,577,244)                               |
| US\$                                       | 64,216,570     | INR           | (4,245,614,278)  | 25/01/18        | (2,202,372)                               |
| US\$                                       | 27,353,991     | RUB           | (1,637,245,784)  | 25/01/18        | (996,348)                                 |
| US\$                                       | 5,857,992      | ZAR           | (85,016,195)     | 25/01/18        | (984,107)                                 |
| US\$                                       | 19,955,659     | TRY           | (78,896,036)     | 25/01/18        | (713,856)                                 |
| US\$                                       | 4,325,215      | ZAR           | (62,581,366)     | 25/01/18        | (711,330)                                 |
| US\$                                       | 4,282,864      | ZAR           | (61,756,473)     | 25/01/18        | (687,294)                                 |
| US\$                                       | 5,843,116      | ZAR           | (81,036,997)     | 25/01/18        | (678,737)                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| US\$           | 23,268,000     | TRY           | (91,393,633)     | 25/01/18        | (675,688)                                 |
| US\$           | 4,153,541      | ZAR           | (59,865,580)     | 25/01/18        | (664,438)                                 |
| US\$           | 4,142,779      | ZAR           | (59,629,415)     | 25/01/18        | (656,193)                                 |
| MXN            | 721,333,723    | US\$          | (37,350,584)     | 25/01/18        | (649,227)                                 |
| MXN            | 211,891,971    | US\$          | (11,265,910)     | 25/01/18        | (484,877)                                 |
| US\$           | 16,915,000     | RUB           | (1,003,651,525)  | 25/01/18        | (464,102)                                 |
| US\$           | 2,177,793      | ZAR           | (31,290,697)     | 25/01/18        | (340,480)                                 |
| US\$           | 7,762,441      | TRY           | (30,888,695)     | 25/01/18        | (329,909)                                 |
| US\$           | 2,055,959      | ZAR           | (29,519,512)     | 25/01/18        | (319,770)                                 |
| US\$           | 2,902,000      | ZAR           | (40,026,886)     | 25/01/18        | (319,361)                                 |
| US\$           | 2,063,636      | ZAR           | (29,519,513)     | 25/01/18        | (312,093)                                 |
| US\$           | 2,064,533      | ZAR           | (29,519,512)     | 25/01/18        | (311,196)                                 |
| MXN            | 329,727,557    | US\$          | (17,081,314)     | 25/01/18        | (304,823)                                 |
| US\$           | 8,158,063      | RUB           | (486,820,196)    | 25/01/18        | (271,653)                                 |
| US\$           | 2,482,000      | ZAR           | (34,167,850)     | 25/01/18        | (267,827)                                 |
| US\$           | 4,557,000      | MYR           | (19,519,454)     | 09/01/18        | (257,523)                                 |
| MXN            | 95,305,763     | US\$          | (5,106,122)      | 25/01/18        | (256,978)                                 |
| BRL            | 277,607,101    | US\$          | (83,636,246)     | 02/02/18        | (254,475)                                 |
| US\$           | 7,661,937      | RUB           | (457,130,292)    | 25/01/18        | (253,673)                                 |
| US\$           | 11,545,000     | TRY           | (45,005,874)     | 25/01/18        | (245,828)                                 |
| MXN            | 302,855,791    | US\$          | (15,653,889)     | 25/01/18        | (244,629)                                 |
| US\$           | 15,509,349     | COP           | (47,086,384,985) | 25/01/18        | (232,678)                                 |
| US\$           | 4,862,775      | TRY           | (19,444,291)     | 25/01/18        | (231,322)                                 |
| US\$           | 2,094,000      | ZAR           | (28,874,380)     | 25/01/18        | (229,808)                                 |
| US\$           | 3,294,000      | MYR           | (14,269,608)     | 09/01/18        | (225,635)                                 |
| MXN            | 86,492,527     | US\$          | (4,618,011)      | 25/01/18        | (217,283)                                 |
| US\$           | 3,908,784      | TRY           | (15,739,891)     | 25/01/18        | (214,819)                                 |
| US\$           | 4,663,000      | MYR           | (19,746,406)     | 09/01/18        | (207,501)                                 |
| MXN            | 79,805,536     | US\$          | (4,261,636)      | 25/01/18        | (201,142)                                 |
| US\$           | 6,753,356      | CLP           | (4,272,368,639)  | 25/01/18        | (193,516)                                 |
| US\$           | 6,772,295      | CLP           | (4,283,258,647)  | 25/01/18        | (192,284)                                 |
| MXN            | 242,484,998    | US\$          | (12,523,111)     | 25/01/18        | (185,509)                                 |
| US\$           | 6,783,327      | CLP           | (4,283,258,648)  | 25/01/18        | (181,252)                                 |
| US\$           | 4,026,000      | MYR           | (17,034,006)     | 09/01/18        | (175,481)                                 |
| US\$           | 6,789,458      | CLP           | (4,283,258,648)  | 25/01/18        | (175,121)                                 |
| US\$           | 6,801,871      | CLP           | (4,283,258,647)  | 25/01/18        | (162,708)                                 |
| MXN            | 61,931,291     | US\$          | (3,306,353)      | 25/01/18        | (155,297)                                 |
| US\$           | 5,060,254      | HUF           | (1,345,217,873)  | 25/01/18        | (153,424)                                 |
| US\$           | 4,693,516      | HUF           | (1,247,047,598)  | 08/03/18        | (149,537)                                 |
| US\$           | 4,459,000      | PLN           | (16,007,676)     | 25/01/18        | (147,879)                                 |
| US\$           | 4,542,000      | RUB           | (270,550,335)    | 25/01/18        | (142,815)                                 |
| US\$           | 4,908,108      | TRY           | (19,266,239)     | 25/01/18        | (139,342)                                 |
| US\$           | 1,335,000      | ZAR           | (18,201,490)     | 25/01/18        | (129,855)                                 |
| US\$           | 5,326,199      | HUF           | (1,404,877,595)  | 25/01/18        | (118,703)                                 |
| US\$           | 17,039,894     | MYR           | (69,556,847)     | 09/01/18        | (116,480)                                 |
| MXN            | 74,154,397     | US\$          | (3,883,739)      | 25/01/18        | (110,774)                                 |
| MXN            | 97,443,376     | US\$          | (5,064,230)      | 25/01/18        | (106,325)                                 |
| COP            | 46,643,938,000 | US\$          | (15,676,000)     | 25/01/18        | (81,893)                                  |
| MXN            | 68,093,734     | US\$          | (3,544,961)      | 25/01/18        | (80,361)                                  |
| US\$           | 2,299,000      | HUF           | (613,914,615)    | 25/01/18        | (80,356)                                  |
| US\$           | 1,361,000      | TRY           | (5,491,393)      | 25/01/18        | (77,658)                                  |
| MXN            | 29,054,728     | US\$          | (1,554,851)      | 25/01/18        | (76,551)                                  |
| US\$           | 1,194,000      | CLP           | (781,393,002)    | 25/01/18        | (76,545)                                  |
| MXN            | 79,000,000     | US\$          | (4,095,394)      | 25/01/18        | (75,886)                                  |
| US\$           | 3,429,640      | €             | (2,900,000)      | 22/03/18        | (69,204)                                  |
| US\$           | 2,584,148      | TRY           | (10,113,296)     | 25/01/18        | (65,376)                                  |
| RON            | 69,308,075     | €             | (14,872,987)     | 25/01/18        | (65,052)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| US\$  | 2,454,054      | TRY           | (9,611,794)      | 25/01/18        | (64,084)                                  |
| US\$  | 2,732,000      | TRY           | (10,654,161)     | 25/01/18        | (59,222)                                  |
| US\$  | 1,771,000      | RUB           | (105,605,005)    | 25/01/18        | (57,643)                                  |
| US\$  | 2,721,000      | RUB           | (160,394,515)    | 25/01/18        | (56,371)                                  |
| MXN   | 19,081,066     | US\$          | (1,021,224)      | 25/01/18        | (50,382)                                  |
| US\$  | 2,353,000      | PLN           | (8,339,665)      | 25/01/18        | (47,088)                                  |
| US\$  | 1,908,000      | CZK           | (41,421,953)     | 25/01/18        | (42,780)                                  |
| US\$  | 1,550,000      | PLN           | (5,533,179)      | 25/01/18        | (42,404)                                  |
| US\$  | 4,185,897      | RON           | (16,444,827)     | 25/01/18        | (42,079)                                  |
| US\$  | 1,512,000      | PLN           | (5,397,031)      | 25/01/18        | (41,222)                                  |
| US\$  | 7,494,000      | BRL           | (24,991,741)     | 03/01/18        | (40,214)                                  |
| US\$  | 1,628,988      | TRY           | (6,364,578)      | 25/01/18        | (38,431)                                  |
| US\$  | 5,065,000      | IDR           | (69,069,885,500) | 25/01/18        | (34,536)                                  |
| US\$  | 1,163,198      | TRY           | (4,539,496)      | 25/01/18        | (26,078)                                  |
| US\$  | 1,444,000      | COP           | (4,393,052,320)  | 25/01/18        | (24,695)                                  |
| US\$  | 773,000        | HUF           | (205,597,206)    | 25/01/18        | (23,836)                                  |
| US\$  | 1,501,000      | RON           | (5,927,054)      | 25/01/18        | (22,850)                                  |
| US\$  | 1,217,000      | HUF           | (319,002,717)    | 25/01/18        | (19,363)                                  |
| BRL   | 28,107,441     | US\$          | (8,461,254)      | 02/02/18        | (18,934)                                  |
| RON   | 22,742,830     | €             | (4,875,325)      | 25/01/18        | (15,197)                                  |
| US\$  | 2,864,000      | MYR           | (11,667,936)     | 09/01/18        | (13,926)                                  |
| US\$  | 1,470,000      | MYR           | (6,012,300)      | 09/01/18        | (12,949)                                  |
| JPY   | 169,694,913    | US\$          | (1,521,000)      | 25/01/18        | (12,934)                                  |
| RON   | 22,432,501     | €             | (4,806,990)      | 25/01/18        | (12,812)                                  |
| US\$  | 506,652        | TRY           | (1,979,592)      | 25/01/18        | (11,969)                                  |
| RON   | 21,276,065     | €             | (4,558,790)      | 25/01/18        | (11,682)                                  |
| MXN   | 9,809,575      | US\$          | (510,612)        | 25/01/18        | (11,502)                                  |
| US\$  | 11,354,373     | OMR           | (4,437,516)      | 14/11/18        | (11,487)                                  |
| US\$  | 11,231,627     | OMR           | (4,389,320)      | 14/11/18        | (10,788)                                  |
| US\$  | 638,000        | CZK           | (13,761,838)     | 25/01/18        | (10,118)                                  |
| €   | 14,811,000     | RON           | (69,308,075)     | 25/01/18        | (9,485)                                   |
| NOK   | 170,684,046    | €             | (17,374,544)     | 24/01/18        | (9,403)                                   |
| US\$  | 1,455,000      | EGP           | (26,219,100)     | 25/01/18        | (8,258)                                   |
| US\$  | 1,695,000      | IDR           | (23,060,475,000) | 25/01/18        | (7,590)                                   |
| US\$  | 998,000        | CZK           | (21,347,208)     | 25/01/18        | (7,354)                                   |
| US\$  | 767,000        | RON           | (3,011,135)      | 25/01/18        | (7,165)                                   |
| US\$  | 3,711,000      | TRY           | (14,395,002)     | 15/03/18        | (6,695)                                   |
| NOK   | 170,717,057    | €             | (17,374,544)     | 24/01/18        | (5,365)                                   |
| US\$  | 957,000        | MYR           | (3,901,689)      | 09/01/18        | (5,362)                                   |
| JPY   | 108,145,342    | US\$          | (966,000)        | 25/01/18        | (4,920)                                   |
| US\$  | 835,353        | IDR           | (11,380,855,918) | 25/01/18        | (4,913)                                   |
| PEN   | 10,880,548     | US\$          | (3,357,883)      | 25/01/18        | (3,978)                                   |
| MXN   | 5,640,000      | US\$          | (290,688)        | 25/01/18        | (3,726)                                   |
| PEN   | 5,472,423      | US\$          | (1,689,520)      | 25/01/18        | (2,658)                                   |
| US\$  | 1,181,618      | PEN           | (3,840,966)      | 25/01/18        | (2,352)                                   |
| US\$  | 2,490,000      | IDR           | (33,754,689,000) | 25/01/18        | (2,161)                                   |
| US\$  | 1,347,000      | THB           | (43,925,670)     | 25/01/18        | (1,711)                                   |
| THB   | 45,105,208     | US\$          | (1,385,508)      | 25/01/18        | (580)                                     |
| US\$  | 32,416         | CZK           | (700,000)        | 25/01/18        | (551)                                     |
| US\$  | 4,036,000      | THB           | (131,458,655)    | 25/01/18        | (357)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                  |                 | <b>(28,906,400)</b>                       |

Total des moins-values non réalisées

(28,906,400)

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$  |
|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| €              | 90,447,791     | US\$          | (107,940,394) | I - EUR (Div)    | 853,411                                    |
| €              | 12,920,726     | US\$          | (15,419,594)  | M - EUR          | 121,912                                    |
| €              | 12,523,062     | US\$          | (14,945,022)  | I - EUR (Perf)   | 118,160                                    |
| €              | 4,926,043      | US\$          | (5,878,740)   | R - EUR          | 46,479                                     |
| €              | 2,644,271      | US\$          | (3,155,673)   | I - EUR          | 24,950                                     |
| GBP            | 1,177,438      | US\$          | (1,581,653)   | X - GBP          | 12,629                                     |
| €              | 860,000        | US\$          | (1,026,324)   | Q - EUR          | 8,114                                      |
| €              | 661,762        | US\$          | (789,747)     | B - EUR          | 6,244                                      |
| GBP            | 562,599        | US\$          | (755,740)     | DR - GBP (QDiv)  | 6,034                                      |
| GBP            | 532,208        | US\$          | (714,912)     | C - GBP (Div)    | 5,711                                      |
| GBP            | 382,493        | US\$          | (513,803)     | D - GBP (QDiv)   | 4,103                                      |
| SEK            | 3,675,782      | US\$          | (445,663)     | R - SEK          | 4,068                                      |
| €              | 398,407        | US\$          | (475,459)     | S - EUR          | 3,759                                      |
| €              | 324,265        | US\$          | (386,978)     | R - EUR (Div)    | 3,060                                      |
| CHF            | 272,000        | US\$          | (277,664)     | Q - CHF          | 2,015                                      |
| GBP            | 60,754         | US\$          | (81,611)      | S - GBP (Div)    | 652  |
| GBP            | 57,669         | US\$          | (77,467)      | B - GBP          | 619  |
| €              | 38,509         | US\$          | (45,956)      | X - EUR          | 363  |
| CHF            | 39,770         | US\$          | (40,598)      | R - CHF          | 295  |
|                |                |               |               |                  | <b>Total des plus-values non réalisées</b> |
|                |                |               |               |                  | <b>1,222,578</b>                           |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| TRY            | 50,397,958     | US\$          | (12,579,991)  | 25/01/18        | 623,478                                   |
| ZAR            | 46,872,968     | US\$          | (3,277,257)   | 25/01/18        | 495,077                                   |
| ZAR            | 56,087,047     | US\$          | (4,065,102)   | 25/01/18        | 448,781                                   |
| ZAR            | 160,000,000    | US\$          | (12,494,732)  | 25/01/18        | 382,059                                   |
| ZAR            | 35,089,170     | US\$          | (2,477,571)   | 25/01/18        | 346,403                                   |
| RUB            | 808,991,733    | US\$          | (13,681,000)  | 25/01/18        | 327,398                                   |
| ZAR            | 36,933,039     | US\$          | (2,708,449)   | 25/01/18        | 263,919                                   |
| THB            | 698,833,310    | US\$          | (21,213,408)  | 25/01/18        | 243,837                                   |
| KRW            | 14,777,738,000 | US\$          | (13,610,000)  | 25/01/18        | 213,974                                   |
| TRY            | 16,528,483     | US\$          | (4,118,632)   | 25/01/18        | 211,569                                   |
| ZAR            | 80,000,000     | US\$          | (6,236,043)   | 25/01/18        | 202,353                                   |
| ZAR            | 80,000,000     | US\$          | (6,239,614)   | 25/01/18        | 198,781                                   |
| ZAR            | 20,684,548     | US\$          | (1,508,568)   | 25/01/18        | 156,124                                   |
| US\$           | 5,421,000      | BRL           | (17,502,783)  | 03/01/18        | 144,468                                   |
| US\$           | 2,781,000      | MXN           | (52,010,279)  | 25/01/18        | 134,724                                   |
| US\$           | 39,730,151     | BRL           | (131,367,744) | 03/01/18        | 126,960                                   |
| US\$           | 6,948,060      | MXN           | (134,337,260) | 25/01/18        | 112,999                                   |
| US\$           | 6,428,940      | MXN           | (124,241,201) | 25/01/18        | 107,566                                   |
| TRY            | 8,257,549      | US\$          | (2,059,316)   | 25/01/18        | 104,031                                   |
| TRY            | 7,816,125      | US\$          | (1,949,061)   | 25/01/18        | 98,640                                    |
| US\$           | 4,884,058      | BRL           | (15,885,399)  | 03/01/18        | 95,116                                    |
| PLN            | 9,585,431      | US\$          | (2,664,798)   | 25/01/18        | 93,811                                    |
| PLN            | 9,585,431      | US\$          | (2,665,244)   | 25/01/18        | 93,366                                    |
| PLN            | 9,585,431      | US\$          | (2,666,577)   | 25/01/18        | 92,032                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| PLN            | 9,585,431      | US\$          | (2,667,244)   | 25/01/18        | 91,365                                    |
| PLN            | 9,585,431      | US\$          | (2,667,276)   | 25/01/18        | 91,333                                    |
| RUB            | 185,588,486    | US\$          | (3,123,018)   | 25/01/18        | 90,608                                    |
| CNY            | 30,537,866     | US\$          | (4,523,458)   | 19/09/18        | 88,563                                    |
| CNY            | 29,297,755     | US\$          | (4,338,737)   | 19/09/18        | 85,995                                    |
| CNY            | 26,859,193     | US\$          | (3,976,783)   | 19/09/18        | 79,662                                    |
| RUB            | 214,096,781    | US\$          | (3,628,790)   | 25/01/18        | 78,483                                    |
| RUB            | 93,591,509     | US\$          | (1,547,581)   | 25/01/18        | 73,038                                    |
| CZK            | 101,442,615    | US\$          | (4,705,222)   | 25/01/18        | 72,250                                    |
| US\$           | 3,374,884      | BRL           | (10,961,623)  | 03/01/18        | 70,304                                    |
| CZK            | 81,557,326     | US\$          | (3,773,891)   | 25/01/18        | 67,078                                    |
| ZAR            | 8,949,092      | US\$          | (654,912)     | 25/01/18        | 65,310                                    |
| RUB            | 129,913,033    | US\$          | (2,186,113)   | 25/01/18        | 63,445                                    |
| RUB            | 130,222,653    | US\$          | (2,192,079)   | 25/01/18        | 62,840                                    |
| PLN            | 6,298,997      | US\$          | (1,750,084)   | 25/01/18        | 62,716                                    |
| TRY            | 4,414,329      | US\$          | (1,093,839)   | 25/01/18        | 62,646                                    |
| PLN            | 6,376,036      | US\$          | (1,772,727)   | 25/01/18        | 62,245                                    |
| US\$           | 2,442,029      | BRL           | (7,902,406)   | 03/01/18        | 59,705                                    |
| US\$           | 2,442,029      | BRL           | (7,912,174)   | 03/01/18        | 56,761                                    |
| RUB            | 144,037,146    | US\$          | (2,442,314)   | 25/01/18        | 51,815                                    |
| HUF            | 566,044,064    | US\$          | (2,143,398)   | 25/01/18        | 50,426                                    |
| ZAR            | 5,208,687      | US\$          | (372,395)     | 25/01/18        | 46,800                                    |
| CNY            | 15,270,289     | US\$          | (2,261,729)   | 19/09/18        | 44,486                                    |
| US\$           | 880,000        | MXN           | (16,548,184)  | 25/01/18        | 38,031                                    |
| CZK            | 44,381,144     | US\$          | (2,054,470)   | 25/01/18        | 35,675                                    |
| CLP            | 468,020,463    | US\$          | (726,032)     | 25/01/18        | 34,969                                    |
| PHP            | 69,767,774     | US\$          | (1,364,920)   | 25/01/18        | 33,725                                    |
| RON            | 10,731,320     | US\$          | (2,725,622)   | 25/01/18        | 33,407                                    |
| CZK            | 38,041,258     | US\$          | (1,758,932)   | 25/01/18        | 32,633                                    |
| CZK            | 43,113,111     | US\$          | (1,998,124)   | 25/01/18        | 32,301                                    |
| RON            | 12,115,162     | US\$          | (3,082,808)   | 25/01/18        | 32,008                                    |
| TRY            | 2,714,726      | US\$          | (683,000)     | 25/01/18        | 28,215                                    |
| PLN            | 4,405,996      | US\$          | (1,243,487)   | 25/01/18        | 24,523                                    |
| SAR            | 28,508,740     | US\$          | (7,562,000)   | 07/11/18        | 23,878                                    |
| HUF            | 283,022,032    | US\$          | (1,073,100)   | 25/01/18        | 23,812                                    |
| HUF            | 283,022,032    | US\$          | (1,073,405)   | 25/01/18        | 23,506                                    |
| HUF            | 283,022,032    | US\$          | (1,073,447)   | 25/01/18        | 23,465                                    |
| HUF            | 283,022,032    | US\$          | (1,074,241)   | 25/01/18        | 22,671                                    |
| HUF            | 283,022,032    | US\$          | (1,075,774)   | 25/01/18        | 21,138                                    |
| US\$           | 728,000        | MXN           | (13,905,329)  | 25/01/18        | 20,499                                    |
| RUB            | 39,951,178     | US\$          | (671,299)     | 25/01/18        | 20,490                                    |
| HUF            | 253,683,751    | US\$          | (963,828)     | 25/01/18        | 19,378                                    |
| RUB            | 21,719,138     | US\$          | (358,502)     | 25/01/18        | 17,584                                    |
| US\$           | 678,464        | MXN           | (13,000,000)  | 25/01/18        | 17,026                                    |
| US\$           | 2,260,000      | ZAR           | (27,882,750)  | 25/01/18        | 15,998                                    |
| BRL            | 25,052,277     | US\$          | (7,509,000)   | 02/02/18        | 15,675                                    |
| KRW            | 1,020,523,382  | US\$          | (940,436)     | 25/01/18        | 14,222                                    |
| COP            | 3,376,138,710  | US\$          | (1,117,927)   | 25/01/18        | 10,792                                    |
| HUF            | 167,743,083    | US\$          | (640,248)     | 25/01/18        | 9,876                                     |
| PLN            | 1,228,093      | US\$          | (345,188)     | 25/01/18        | 8,247                                     |
| MXN            | 32,885,394     | US\$          | (1,651,000)   | 15/03/18        | 8,159                                     |
| RUB            | 23,970,542     | US\$          | (407,000)     | 25/01/18        | 8,071                                     |
| US\$           | 209,627        | MXN           | (4,000,000)   | 25/01/18        | 6,108                                     |
| US\$           | 1,181,000      | BRL           | (3,897,536)   | 03/01/18        | 6,017                                     |
| HUF            | 46,336,207     | US\$          | (174,356)     | 25/01/18        | 5,230                                     |
| TRY            | 1,244,546      | US\$          | (321,289)     | 25/01/18        | 4,762                                     |
| IDR            | 9,703,916,328  | US\$          | (712,632)     | 25/01/18        | 3,823                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| US\$                                       | 79,779         | MXN           | (1,500,000)      | 25/01/18        | 3,459                                     |
| RON  | 1,375,182      | US\$          | (350,260)        | 25/01/18        | 3,300                                     |
| US\$                                       | 2,142,000      | THB           | (69,654,627)     | 25/01/18        | 3,298                                     |
| SAR  | 3,991,611      | US\$          | (1,060,000)      | 07/11/18        | 2,126                                     |
| OMR  | 413,905        | US\$          | (1,059,000)      | 14/11/18        | 1,141                                     |
| RON  | 384,143        | US\$          | (97,805)         | 25/01/18        | 959                                       |
| US\$                                       | 754,000        | PEN           | (2,443,893)      | 25/01/18        | 675                                       |
| US\$                                       | 25,802         | MXN           | (500,000)        | 06/02/18        | 421                                       |
| US\$                                       | 603,000        | THB           | (19,629,881)     | 25/01/18        | 277                                       |
| THB  | 18,995,481     | US\$          | (583,000)        | 25/01/18        | 244                                       |
| THB  | 17,485,870     | US\$          | (536,723)        | 25/01/18        | 170                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |                  |                 | <b>7,587,324</b>                          |
| US\$                                       | 49,205,058     | INR           | (3,253,143,192)  | 25/01/18        | (1,687,537)                               |
| BRL  | 191,471,035    | US\$          | (59,282,629)     | 03/01/18        | (1,560,210)                               |
| US\$                                       | 6,717,432      | ZAR           | (97,489,125)     | 25/01/18        | (1,128,488)                               |
| US\$                                       | 4,959,777      | ZAR           | (71,762,828)     | 25/01/18        | (815,691)                                 |
| US\$                                       | 4,911,213      | ZAR           | (70,816,913)     | 25/01/18        | (788,128)                                 |
| US\$                                       | 4,762,917      | ZAR           | (68,648,603)     | 25/01/18        | (761,919)                                 |
| US\$                                       | 4,750,577      | ZAR           | (68,377,789)     | 25/01/18        | (752,464)                                 |
| US\$                                       | 5,840,086      | ZAR           | (80,179,010)     | 25/01/18        | (612,717)                                 |
| US\$                                       | 14,211,926     | KRW           | (15,798,261,382) | 25/01/18        | (566,706)                                 |
| US\$                                       | 14,053,000     | TRY           | (55,253,585)     | 25/01/18        | (422,567)                                 |
| US\$                                       | 2,497,302      | ZAR           | (35,881,430)     | 25/01/18        | (390,433)                                 |
| US\$                                       | 2,357,593      | ZAR           | (33,850,391)     | 25/01/18        | (366,684)                                 |
| US\$                                       | 2,366,397      | ZAR           | (33,850,391)     | 25/01/18        | (357,880)                                 |
| US\$                                       | 2,367,425      | ZAR           | (33,850,391)     | 25/01/18        | (356,852)                                 |
| US\$                                       | 5,235,211      | TRY           | (20,832,214)     | 25/01/18        | (222,500)                                 |
| MXN  | 85,271,723     | US\$          | (4,552,830)      | 25/01/18        | (214,217)                                 |
| MXN  | 76,229,862     | US\$          | (4,084,107)      | 25/01/18        | (205,543)                                 |
| MXN  | 78,679,116     | US\$          | (4,201,485)      | 25/01/18        | (198,303)                                 |
| US\$                                       | 7,387,000      | CNY           | (50,165,486)     | 19/09/18        | (189,308)                                 |
| US\$                                       | 6,283,723      | TRY           | (24,666,063)     | 25/01/18        | (178,396)                                 |
| US\$                                       | 8,078,458      | €             | (6,834,000)      | 22/03/18        | (166,751)                                 |
| US\$                                       | 1,459,000      | ZAR           | (20,118,110)     | 25/01/18        | (160,104)                                 |
| US\$                                       | 3,279,594      | TRY           | (13,113,783)     | 25/01/18        | (156,010)                                 |
| MXN  | 61,057,158     | US\$          | (3,259,685)      | 25/01/18        | (153,105)                                 |
| US\$                                       | 2,636,195      | TRY           | (10,615,431)     | 25/01/18        | (144,880)                                 |
| US\$                                       | 6,674,000      | TRY           | (25,999,668)     | 25/01/18        | (137,502)                                 |
| BRL  | 131,367,744    | US\$          | (39,577,896)     | 02/02/18        | (120,421)                                 |
| US\$                                       | 3,564,383      | RUB           | (212,699,191)    | 25/01/18        | (118,689)                                 |
| US\$                                       | 3,347,617      | RUB           | (199,727,218)    | 25/01/18        | (110,834)                                 |
| US\$                                       | 1,007,000      | ZAR           | (13,862,621)     | 25/01/18        | (108,663)                                 |
| US\$                                       | 4,008,736      | CNY           | (27,175,221)     | 19/09/18        | (95,437)                                  |
| MXN  | 77,939,622     | US\$          | (4,050,600)      | 25/01/18        | (85,043)                                  |
| MXN  | 102,565,178    | US\$          | (5,300,868)      | 25/01/18        | (82,367)                                  |
| US\$                                       | 3,141,861      | TRY           | (12,305,729)     | 25/01/18        | (82,045)                                  |
| US\$                                       | 3,358,265      | CNY           | (22,760,641)     | 19/09/18        | (79,191)                                  |
| US\$                                       | 3,669,000      | RUB           | (216,282,047)    | 25/01/18        | (76,112)                                  |
| US\$                                       | 2,580,346      | HUF           | (684,854,513)    | 25/01/18        | (73,953)                                  |
| MXN  | 54,464,450     | US\$          | (2,835,420)      | 25/01/18        | (64,277)                                  |
| MXN  | 23,239,286     | US\$          | (1,243,640)      | 25/01/18        | (61,229)                                  |
| US\$                                       | 9,490,181      | SAR           | (35,889,967)     | 07/11/18        | (59,765)                                  |
| US\$                                       | 8,072,728      | SAR           | (30,527,021)     | 07/11/18        | (50,194)                                  |
| US\$                                       | 2,462,000      | PLN           | (8,726,145)      | 25/01/18        | (49,314)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| US\$  | 2,085,550      | TRY           | (8,148,403)      | 25/01/18        | (49,203)                                  |
| MXN   | 15,261,900     | US\$          | (816,821)        | 25/01/18        | (40,298)                                  |
| US\$  | 6,521,152      | IDR           | (88,844,177,884) | 25/01/18        | (38,350)                                  |
| US\$  | 1,047,072      | RUB           | (62,671,474)     | 25/01/18        | (38,139)                                  |
| US\$  | 377,000        | ZAR           | (5,150,812)      | 25/01/18        | (37,537)                                  |
| US\$  | 1,489,212      | TRY           | (5,811,798)      | 25/01/18        | (33,387)                                  |
| US\$  | 659,000        | CLP           | (423,786,425)    | 25/01/18        | (30,077)                                  |
| US\$  | 4,745,091      | SAR           | (17,943,562)     | 07/11/18        | (29,504)                                  |
| BRL   | 3,958,629      | US\$          | (1,222,007)      | 03/01/18        | (28,606)                                  |
| US\$  | 1,759,858      | COP           | (5,342,930,272)  | 25/01/18        | (26,402)                                  |
| US\$  | 864,000        | RUB           | (51,362,459)     | 25/01/18        | (25,386)                                  |
| MXN   | 8,502,500      | US\$          | (454,705)        | 25/01/18        | (22,099)                                  |
| US\$  | 1,252,000      | HUF           | (328,176,994)    | 25/01/18        | (19,920)                                  |
| US\$  | 675,000        | PLN           | (2,401,121)      | 25/01/18        | (16,023)                                  |
| US\$  | 648,654        | TRY           | (2,534,420)      | 25/01/18        | (15,324)                                  |
| US\$  | 425,846        | TRY           | (1,682,218)      | 25/01/18        | (14,869)                                  |
| US\$  | 256,000        | TRY           | (1,032,834)      | 25/01/18        | (14,586)                                  |
| US\$  | 518,777        | HUF           | (137,218,809)    | 25/01/18        | (13,043)                                  |
| US\$  | 339,000        | HUF           | (90,146,711)     | 25/01/18        | (10,383)                                  |
| MXN   | 7,846,142      | US\$          | (408,411)        | 25/01/18        | (9,200)                                   |
| US\$  | 277,333        | CLP           | (175,448,922)    | 25/01/18        | (7,947)                                   |
| US\$  | 278,111        | CLP           | (175,896,131)    | 25/01/18        | (7,896)                                   |
| US\$  | 1,034,000      | CZK           | (22,117,248)     | 25/01/18        | (7,619)                                   |
| US\$  | 803,000        | RON           | (3,152,546)      | 25/01/18        | (7,522)                                   |
| US\$  | 278,564        | CLP           | (175,896,131)    | 25/01/18        | (7,443)                                   |
| US\$  | 278,816        | CLP           | (175,896,131)    | 25/01/18        | (7,192)                                   |
| US\$  | 794,000        | COP           | (2,396,339,640)  | 25/01/18        | (7,150)                                   |
| US\$  | 279,325        | CLP           | (175,896,130)    | 25/01/18        | (6,682)                                   |
| US\$  | 274,999        | CNY           | (1,863,755)      | 19/09/18        | (6,477)                                   |
| US\$  | 7,385,000      | OMR           | (2,885,467)      | 14/11/18        | (5,580)                                   |
| US\$  | 7,417,000      | OMR           | (2,897,896)      | 14/11/18        | (5,414)                                   |
| MXN   | 4,500,000      | US\$          | (232,941)        | 31/01/18        | (4,273)                                   |
| US\$  | 283,000        | CZK           | (6,094,677)      | 25/01/18        | (4,031)                                   |
| US\$  | 245,000        | TRY           | (948,561)        | 25/01/18        | (3,508)                                   |
| US\$  | 1,525,633      | PEN           | (4,959,223)      | 25/01/18        | (3,037)                                   |
| US\$  | 722,000        | IDR           | (9,810,897,000)  | 25/01/18        | (2,354)                                   |
| US\$  | 2,612,000      | IDR           | (35,408,794,400) | 25/01/18        | (2,286)                                   |
| US\$  | 876,000        | TRY           | (3,398,012)      | 15/03/18        | (1,580)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                  |                 | <b>(14,622,756)</b>                       |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| GBP            | 203,880,287    | US\$          | (273,872,390) | I - GBP          | 2,186,841                                 |
| €              | 62,973,929     | US\$          | (75,154,107)  | I - EUR          | 593,167                                   |
| €              | 29,801,324     | US\$          | (35,565,437)  | M - EUR          | 280,651                                   |
| SEK            | 225,211,046    | US\$          | (27,305,352)  | R - SEK          | 249,137                                   |
| NOK            | 69,463,913     | US\$          | (8,400,501)   | R - NOK          | 99,199                                    |
| €              | 5,012,353      | US\$          | (5,981,818)   | R - EUR          | 47,218                                    |
| €              | 1,490,828      | US\$          | (1,779,178)   | B - EUR          | 14,043                                    |
| GBP            | 520,247        | US\$          | (698,848)     | D - GBP (QDiv)   | 5,580                                     |
| GBP            | 435,158        | US\$          | (584,548)     | X - GBP          | 4,668                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\* (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 65,768         | US\$          | (78,487)      |                  | 621                                       |
| €  | 14,368         | US\$          | (17,148)      | R - EUR (Div)    | 135                                       |
| GBP  | 5,181          | US\$          | (6,959)       | C - GBP (Div)    | 56  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>3,481,316</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| ZAR   | 41,413,782     | US\$          | (2,979,887)      | 07/03/18        | 333,457                                   |
| TRY   | 12,930,706     | US\$          | (3,189,499)      | 02/03/18        | 163,148                                   |
| US\$  | 3,275,397      | BRL           | (10,605,079)     | 02/03/18        | 98,527                                    |
| TRY   | 4,240,608      | US\$          | (1,044,228)      | 02/03/18        | 55,269                                    |
| COP   | 8,837,670,000  | US\$          | (2,910,000)      | 02/03/18        | 35,735                                    |
| TRY   | 2,118,529      | US\$          | (522,114)        | 02/03/18        | 27,174                                    |
| TRY   | 2,005,301      | US\$          | (494,160)        | 02/03/18        | 25,770                                    |
| US\$  | 126,232        | MXN           | (2,366,555)      | 02/01/18        | 5,277                                     |
| TRY   | 1,330,000      | US\$          | (338,383)        | 20/03/18        | 4,584                                     |
| US\$  | 181,491        | MXN           | (3,500,000)      | 02/03/18        | 4,521                                     |
| US\$  | 2,027,142      | PEN           | (6,572,460)      | 02/03/18        | 4,369                                     |
| ZAR   | 15,000         | US\$          | (1,081)          | 26/02/18        | 120                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |                  |                 | <b>757,951</b>                            |
| US\$  | 2,982,165      | ZAR           | (41,413,782)     | 02/03/18        | (333,463)                                 |
| US\$  | 2,985,788      | ZAR           | (41,413,782)     | 07/03/18        | (327,556)                                 |
| US\$  | 4,912,840      | TRY           | (20,069,591)     | 02/03/18        | (290,762)                                 |
| US\$  | 4,715,557      | TRY           | (19,233,356)     | 02/03/18        | (271,228)                                 |
| US\$  | 8,693,044      | €             | (7,355,000)      | 22/03/18        | (180,751)                                 |
| US\$  | 2,665,133      | TRY           | (10,887,752)     | 02/03/18        | (157,821)                                 |
| US\$  | 2,472,497      | TRY           | (10,099,185)     | 02/03/18        | (145,999)                                 |
| US\$  | 8,771,899      | INR           | (569,515,528)    | 05/03/18        | (103,022)                                 |
| US\$  | 7,743,338      | COP           | (23,454,649,525) | 02/03/18        | (74,465)                                  |
| MXN   | 2,366,555      | US\$          | (128,218)        | 02/01/18        | (7,262)                                   |
| US\$  | 7,520,000      | OMR           | (2,938,440)      | 14/11/18        | (6,260)                                   |
| US\$  | 3,624,592      | OMR           | (1,416,563)      | 14/11/18        | (3,667)                                   |
| US\$  | 3,585,408      | OMR           | (1,401,177)      | 14/11/18        | (3,444)                                   |
| US\$  | 46,737         | CAD           | (60,000)         | 22/03/18        | (1,198)                                   |
| MXN   | 220,053        | US\$          | (11,690)         | 02/03/18        | (564)                                     |
| US\$  | 1,080          | ZAR           | (15,000)         | 26/02/18        | (122)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                  |                 | <b>(1,907,584)</b>                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 232,625,033    | US\$          | (277,614,715) |                  | 2,194,911                                 |
| €  | 73,096,268     | US\$          | (87,233,086)  | I - EUR (Perf)   | 689,693                                   |
| €  | 43,395,256     | US\$          | (51,787,899)  | R - EUR          | 409,451                                   |
| €  | 14,459,728     | US\$          | (17,256,239)  | M - EUR          | 136,433                                   |
| €  | 14,069,011     | US\$          | (16,789,958)  | R - EUR (Div)    | 132,747                                   |
| €  | 10,825,715     | US\$          | (12,919,408)  | S - EUR          | 102,145                                   |
| €  | 5,713,855      | US\$          | (6,818,915)   | B - EUR          | 53,911                                    |
| GBP  | 4,187,374      | US\$          | (5,624,899)   | DR - GBP (QDiv)  | 44,914                                    |
| €  | 4,059,101      | US\$          | (4,844,131)   | I - EUR (Div)    | 38,299                                    |
| €  | 3,693,254      | US\$          | (4,407,529)   | S - EUR (Div)    | 34,847                                    |
| CHF  | 2,962,511      | US\$          | (3,024,205)   | B - CHF          | 21,943                                    |
| GBP  | 1,690,987      | US\$          | (2,271,502)   | C - GBP (Div)    | 18,138                                    |
| CHF  | 1,625,060      | US\$          | (1,658,926)   | R - CHF          | 12,012                                    |
| CHF  | 1,449,933      | US\$          | (1,480,127)   | S - CHF          | 10,740                                    |
| €  | 942,768        | US\$          | (1,125,099)   | C - EUR (Div)    | 8,895                                     |
| NOK  | 6,055,218      | US\$          | (732,262)     | R - NOK          | 8,663                                     |
| €  | 886,697        | US\$          | (1,058,185)   | C - EUR          | 8,366                                     |
| GBP  | 580,719        | US\$          | (780,080)     | X - GBP          | 6,229                                     |
| GBP  | 412,789        | US\$          | (554,500)     | S - GBP (Div)    | 4,427                                     |
| GBP  | 393,401        | US\$          | (528,456)     | D - GBP (QDiv)   | 4,220                                     |
| SEK  | 3,620,630      | US\$          | (438,976)     | R - SEK          | 4,007                                     |
| NOK  | 2,628,538      | US\$          | (317,871)     | S - NOK          | 3,761                                     |
| GBP  | 101,891        | US\$          | (136,870)     | C - GBP          | 1,093                                     |
| €  | 56,043         | US\$          | (66,882)      | B - EUR (Perf)   | 529                                       |
| SGD  | 387,407        | US\$          | (289,585)     | R - SGD          | 428                                       |
| GBP  | 32,524         | US\$          | (43,689)      | B - GBP          | 349                                       |
| €  | 36,256         | US\$          | (43,268)      | Q - EUR (Div)    | 342                                       |
| SGD  | 241,703        | US\$          | (180,672)     | R - SGD (MDiv)   | 267                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>3,951,760</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| €  | 15,179,000     | US\$          | (17,993,900)  | 22/03/18        | 319,536                                   |
| €  | 3,500,000      | US\$          | (4,159,715)   | 22/03/18        | 63,028                                    |
| JPY  | 943,831,000    | US\$          | (8,366,784)   | 22/03/18        | 45,360                                    |
| SEK  | 8,084,000      | US\$          | (965,768)     | 22/03/18        | 26,321                                    |
| SEK  | 1,500,000      | US\$          | (180,559)     | 22/03/18        | 3,525                                     |
| JPY  | 60,000,000     | US\$          | (531,405)     | 22/03/18        | 3,361                                     |
| JPY  | 85,000,000     | US\$          | (756,220)     | 22/03/18        | 1,365                                     |
| US\$                                       | 716,502        | HKD           | (5,585,000)   | 22/03/18        | 955                                       |
| NOK  | 300,000        | US\$          | (36,103)      | 22/03/18        | 656                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>464,107</b>                            |
| US\$                                       | 9,174,845      | TWD           | (277,195,000) | 25/01/18        | (205,835)                                 |
| US\$                                       | 2,280,679      | CNY           | (15,220,000)  | 25/01/18        | (54,144)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 2,852,416      | €             | (2,400,000)   | 22/03/18        | (43,180)                                  |
| US\$  | 2,042,248      | GBP           | (1,525,000)   | 22/03/18        | (26,045)                                  |
| US\$  | 1,204,727      | NOK           | (10,000,000)  | 22/03/18        | (20,573)                                  |
| US\$  | 816,588        | SGD           | (1,102,000)   | 22/03/18        | (9,010)                                   |
| JPY   | 130,000,000    | US\$          | (1,165,742)   | 22/03/18        | (7,082)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(365,869)</b>                          |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions       | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------------|---|
| GBP  | 29,584,143     | US\$          | (39,523,954)  | I - GBP                | 533,542                                   |
| €  | 3,817,170      | US\$          | (4,497,283)   | I - EUR (Div)          | 94,045                                    |
| €  | 3,149,721      | US\$          | (3,709,745)   | R - EUR                | 78,767                                    |
| €  | 2,665,088      | US\$          | (3,139,926)   | I - EUR                | 65,667                                    |
| €  | 2,628,248      | US\$          | (3,096,520)   | R - EUR (Div)          | 64,762                                    |
| €  | 1,267,072      | US\$          | (1,493,190)   | B - EUR                | 30,857                                    |
| GBP  | 1,366,583      | US\$          | (1,825,734)   | C - GBP (Div)          | 24,646                                    |
| GBP  | 1,363,169      | US\$          | (1,821,173)   | X - GBP                | 24,584                                    |
| €  | 976,820        | US\$          | (1,150,797)   | B - EUR (Perf, BHedge) | 24,132                                    |
| GBP  | 865,919        | US\$          | (1,156,854)   | D - GBP (QDiv)         | 15,617                                    |
| CHF  | 821,546        | US\$          | (831,252)     | R - CHF                | 13,473                                    |
| GBP  | 564,787        | US\$          | (754,547)     | B - GBP                | 10,186                                    |
| CHF  | 482,800        | US\$          | (488,482)     | S - CHF (BHedge)       | 7,940                                     |
| €  | 285,064        | JPY           | (38,034,361)  | B - EUR (Perf, BHedge) | 4,788                                     |
| CHF  | 140,982        | JPY           | (16,144,625)  | S - CHF (BHedge)       | 1,450                                     |
| GBP  | 74,999         | US\$          | (100,197)     | DR - GBP (Qdiv)        | 1,353                                     |
| US\$                                       | 514,656        | HKD           | (4,014,511)   | B - USD (Perf, BHedge) | 795                                       |
| €  | 23,354         | US\$          | (27,513)      | S - EUR (Div, BHedge)  | 577                                       |
| €  | 65,609         | GBP           | (57,884)      | B - EUR (Perf, BHedge) | 540                                       |
| €  | 15,922         | HKD           | (146,415)     | B - EUR (Perf, BHedge) | 410                                       |
| €  | 8,622          | US\$          | (10,057)      | S - EUR                | 313                                       |
| €  | 27,657         | SGD           | (44,058)      | B - EUR (Perf, BHedge) | 285                                       |
| CHF  | 7,875          | HKD           | (62,149)      | S - CHF (BHedge)       | 142                                       |
| €  | 6,815          | JPY           | (909,331)     | S - EUR (Div, BHedge)  | 114                                       |
| CHF  | 32,443         | GBP           | (24,570)      | S - CHF (BHedge)       | 90  |
| CHF  | 13,671         | SGD           | (18,701)      | S - CHF (BHedge)       | 57  |
| €  | 14,160         | CNH           | (110,972)     | B - EUR (Perf, BHedge) | 15  |
| €  | 1,569          | GBP           | (1,384)       | S - EUR (Div, BHedge)  | 13  |
| €  | 381            | HKD           | (3,501)       | S - EUR (Div, BHedge)  | 10  |
| €  | 661            | SGD           | (1,053)       | S - EUR (Div, BHedge)  | 7   |
| €  | 339            | CNH           | (2,653)       | S - EUR (Div, BHedge)  | 0   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                        | <b>999,177</b>                            |

|      |            |     |                 |                        |           |
|------|------------|-----|-----------------|------------------------|-----------|
| US\$ | 14,579,079 | €   | (12,379,174)    | B - USD (Perf, BHedge) | (311,230) |
| US\$ | 9,209,351  | JPY | (1,042,831,433) | B - USD (Perf, BHedge) | (60,524)  |
| US\$ | 2,119,356  | GBP | (1,586,718)     | B - USD (Perf, BHedge) | (29,118)  |
| US\$ | 893,213    | SGD | (1,208,047)     | B - USD (Perf, BHedge) | (11,133)  |
| US\$ | 457,593    | CNH | (3,042,674)     | B - USD (Perf, BHedge) | (8,983)   |
| US\$ | 249,357    | SEK | (2,100,634)     | B - USD (Perf, BHedge) | (7,659)   |
| CHF  | 223,272    | €   | (191,653)       | S - CHF (BHedge)       | (950)     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\* (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions       | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------------|---|
| €   | 7,717          | SEK           | (76,620)      | B - EUR (Perf, BHedge) | (91)                                      |
| CHF   | 3,817          | SEK           | (32,523)      | S - CHF (BHedge)       | (55)                                      |
| CHF   | 7,003          | CNH           | (47,105)      | S - CHF (BHedge)       | (22)                                      |
| €   | 185            | SEK           | (1,832)       | S - EUR (Div, BHedge)  | (2)                                       |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                        | <b>(429,767)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|--|
| €  | 27,972,109     | GBP           | (24,697,000)  | 22/03/18        | 209,569                                |
| €  | 9,851,611      | US\$          | (11,646,000)  | 22/03/18        | 198,896                                |
| €  | 3,352,424      | US\$          | (4,000,000)   | 22/03/18        | 37,049                                 |
| €  | 1,737,394      | CHF           | (2,023,000)   | 22/03/18        | 7,009                                  |
| €  | 545,032        | US\$          | (653,000)     | 22/03/18        | 3,797                                  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>456,320</b>                         |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| SEK   | 11,583,914     | €             | (1,166,903)   | R - SEK          | 11,388                                 |
| NOK   | 31,456,837     | €             | (3,193,612)   | R - NOK          | 6,406                                  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                  | <b>17,794</b>                          |
| US\$  | 4,089,105      | €             | (3,478,280)   | R - USD          | (78,906)                               |
| US\$  | 4,366,689      | €             | (3,706,515)   | R - USD (Div)    | (76,364)                               |
| US\$  | 3,251,807      | €             | (2,760,185)   | B - USD          | (56,867)                               |
| US\$  | 2,758,782      | €             | (2,341,701)   | C - USD          | (48,249)                               |
| CHF   | 12,856,839     | €             | (11,036,017)  | C - CHF          | (45,451)                               |
| GBP   | 3,921,583      | €             | (4,448,027)   | C - GBP (Div)    | (33,571)                               |
| US\$  | 1,005,174      | €             | (853,208)     | C - USD (Div)    | (17,578)                               |
| US\$  | 750,052        | €             | (637,953)     | Q - USD          | (14,415)                               |
| GBP   | 123,449        | €             | (141,879)     | DR - GBP (QDiv)  | (2,916)                                |
| CHF   | 796,192        | €             | (683,377)     | R - CHF          | (2,759)                                |
| GBP   | 144,746        | €             | (164,067)     | D - GBP (QDiv)   | (1,129)                                |
| GBP   | 20,277         | €             | (23,214)      | Q - GBP (Div)    | (388)                                  |
| CHF   | 64,598         | €             | (55,450)      | B - CHF          | (229)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(378,822)</b>                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---|
| ZAR  | 68,020,000     | US\$          | (4,832,463)     | 25/01/18        | 641,783                                   |
| ZAR  | 69,457,000     | US\$          | (5,111,530)     | 25/01/18        | 478,366                                   |
| ZAR  | 43,391,458     | US\$          | (3,083,839)     | 25/01/18        | 408,304                                   |
| TRY  | 27,687,602     | US\$          | (6,911,188)     | 25/01/18        | 342,526                                   |
| CLP  | 3,194,259,850  | US\$          | (5,000,000)     | 25/01/18        | 193,867                                   |
| US\$                                       | 5,550,000      | BRL           | (17,932,050)    | 03/01/18        | 144,058                                   |
| TRY  | 9,080,409      | US\$          | (2,262,692)     | 25/01/18        | 116,232                                   |
| US\$                                       | 4,672,170      | MXN           | (89,636,794)    | 25/01/18        | 111,463                                   |
| TRY  | 4,536,527      | US\$          | (1,131,346)     | 25/01/18        | 57,153                                    |
| TRY  | 4,294,018      | US\$          | (1,070,774)     | 25/01/18        | 54,191                                    |
| KRW  | 3,197,681,000  | US\$          | (2,945,000)     | 25/01/18        | 46,301                                    |
| US\$                                       | 5,612,916      | BRL           | (18,484,456)    | 03/01/18        | 40,441                                    |
| CNY  | 11,576,811     | US\$          | (1,714,829)     | 19/09/18        | 33,574                                    |
| CNY  | 11,106,689     | US\$          | (1,644,802)     | 19/09/18        | 32,600                                    |
| US\$                                       | 1,880,760      | MXN           | (36,363,551)    | 25/01/18        | 30,587                                    |
| CNY  | 10,182,237     | US\$          | (1,507,586)     | 19/09/18        | 30,199                                    |
| US\$                                       | 1,740,240      | MXN           | (33,630,664)    | 25/01/18        | 29,117                                    |
| KZT  | 960,375,360    | US\$          | (2,846,400)     | 25/01/18        | 27,346                                    |
| RUB  | 47,889,500     | US\$          | (805,868)       | 25/01/18        | 23,381                                    |
| RUB  | 55,245,818     | US\$          | (936,378)       | 25/01/18        | 20,252                                    |
| RUB  | 24,718,053     | US\$          | (408,725)       | 25/01/18        | 19,290                                    |
| SAR  | 21,555,277     | US\$          | (5,717,580)     | 07/11/18        | 18,054                                    |
| CNY  | 5,788,920      | US\$          | (857,415)       | 19/09/18        | 16,865                                    |
| RUB  | 33,522,932     | US\$          | (564,107)       | 25/01/18        | 16,371                                    |
| RUB  | 33,602,826     | US\$          | (565,647)       | 25/01/18        | 16,215                                    |
| US\$                                       | 3,177,503      | ZAR           | (39,281,717)    | 25/01/18        | 16,113                                    |
| BRL  | 10,729,541     | US\$          | (3,216,000)     | 02/02/18        | 6,713                                     |
| TRY  | 234,595        | US\$          | (58,579)        | 25/01/18        | 2,882                                     |
| KRW  | 121,411,510    | US\$          | (111,884)       | 25/01/18        | 1,692                                     |
| RON  | 8,185,998      | €             | (1,750,000)     | 25/01/18        | 317                                       |
| RON  | 8,185,818      | €             | (1,750,000)     | 25/01/18        | 270                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |                 |                 | <b>2,976,523</b>                          |
| US\$                                       | 4,787,376      | ZAR           | (68,020,000)    | 25/01/18        | (686,870)                                 |
| US\$                                       | 5,000,000      | ZAR           | (69,457,000)    | 25/01/18        | (589,896)                                 |
| US\$                                       | 3,053,973      | ZAR           | (43,391,458)    | 25/01/18        | (438,169)                                 |
| BRL  | 36,416,506     | US\$          | (11,275,158)    | 03/01/18        | (296,742)                                 |
| US\$                                       | 5,692,724      | TRY           | (22,687,264)    | 25/01/18        | (250,981)                                 |
| US\$                                       | 4,949,617      | CLP           | (3,194,259,850) | 25/01/18        | (244,250)                                 |
| US\$                                       | 6,049,000      | TRY           | (23,783,458)    | 25/01/18        | (181,890)                                 |
| US\$                                       | 5,692,000      | CNY           | (38,654,657)    | 19/09/18        | (145,870)                                 |
| US\$                                       | 2,719,249      | TRY           | (10,820,571)    | 25/01/18        | (115,570)                                 |
| US\$                                       | 2,887,972      | RUB           | (172,954,729)   | 25/01/18        | (106,890)                                 |
| MXN  | 33,692,765     | US\$          | (1,798,925)     | 25/01/18        | (84,642)                                  |
| US\$                                       | 1,703,471      | TRY           | (6,811,499)     | 25/01/18        | (81,034)                                  |
| MXN  | 31,087,878     | US\$          | (1,660,101)     | 25/01/18        | (78,354)                                  |
| US\$                                       | 1,369,280      | TRY           | (5,513,817)     | 25/01/18        | (75,253)                                  |
| US\$                                       | 3,029,743      | KRW           | (3,319,092,510) | 25/01/18        | (75,133)                                  |
| MXN  | 24,125,048     | US\$          | (1,287,974)     | 25/01/18        | (60,495)                                  |
| BRL  | 18,484,456     | US\$          | (5,591,861)     | 02/02/18        | (39,890)                                  |
| US\$                                       | 3,002,702      | COP           | (9,099,450,000) | 25/01/18        | (39,447)                                  |
| US\$                                       | 1,381,139      | TRY           | (5,421,510)     | 25/01/18        | (39,211)                                  |
| €  | 1,750,000      | PLN           | (7,395,589)     | 25/01/18        | (24,082)                                  |
| €  | 1,750,000      | PLN           | (7,394,430)     | 25/01/18        | (23,748)                                  |
| US\$                                       | 2,138,040      | RON           | (8,395,930)     | 25/01/18        | (20,559)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 690,570        | TRY           | (2,704,754)   | 25/01/18        | (18,033)                                  |
| US\$  | 2,424,871      | SAR           | (9,170,377)   | 07/11/18        | (15,271)                                  |
| US\$  | 624,148        | €             | (528,000)     | 22/03/18        | (12,883)                                  |
| US\$  | 2,062,693      | SAR           | (7,800,074)   | 07/11/18        | (12,825)                                  |
| US\$  | 458,396        | TRY           | (1,790,989)   | 25/01/18        | (10,815)                                  |
| US\$  | 373,601        | RUB           | (22,024,400)  | 25/01/18        | (7,771)                                   |
| US\$  | 1,212,436      | SAR           | (4,584,827)   | 07/11/18        | (7,539)                                   |
| US\$  | 327,323        | TRY           | (1,277,412)   | 25/01/18        | (7,338)                                   |
| US\$  | 142,572        | TRY           | (557,056)     | 25/01/18        | (3,368)                                   |
| US\$  | 3,460,000      | OMR           | (1,351,891)   | 14/11/18        | (2,614)                                   |
| US\$  | 3,470,000      | OMR           | (1,355,764)   | 14/11/18        | (2,533)                                   |
| MXN   | 731,104        | US\$          | (39,039)      | 25/01/18        | (1,841)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(3,801,807)</b>                        |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 71,983,956     | US\$          | (85,905,653)  | B - EUR (Perf)   | 679,198                                   |
| €  | 24,789,853     | US\$          | (29,584,211)  | M - EUR          | 233,902                                   |
| GBP  | 4,201,114      | US\$          | (5,643,356)   | X - GBP          | 45,062                                    |
| €  | 1,061,516      | US\$          | (1,266,813)   | I - EUR          | 10,016                                    |
| €  | 99,116         | US\$          | (118,285)     | X - EUR          | 935                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>969,113</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|--|
| €  | 12,007,325     | US\$          | (14,170,000)  | 22/03/18        | 262,609                                |
| NOK  | 180,501,958    | €             | (18,200,000)  | 24/01/18        | 165,672                                |
| NOK  | 43,167,225     | €             | (4,350,000)   | 24/01/18        | 42,169                                 |
| €  | 4,055,388      | GBP           | (3,579,000)   | 22/03/18        | 32,141                                 |
| SAR  | 61,651,173     | US\$          | (16,407,498)  | 30/04/18        | 16,177                                 |
| SAR  | 30,549,647     | US\$          | (8,124,906)   | 30/04/18        | 12,485                                 |
| SAR  | 30,549,642     | US\$          | (8,124,905)   | 30/04/18        | 12,485                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>543,738</b>                         |
| GBP  | 31,357,853     | €             | (35,931,996)  | 20/02/18        | (652,193)                              |
| NOK  | 117,005,626    | €             | (12,245,133)  | 24/01/18        | (340,071)                              |
| NOK  | 117,005,628    | €             | (12,239,637)  | 24/01/18        | (334,575)                              |
| NOK  | 117,122,708    | €             | (12,244,236)  | 24/01/18        | (327,262)                              |
| NOK  | 117,005,627    | €             | (12,232,060)  | 24/01/18        | (326,999)                              |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|-----------------|-----------------|--|
| SEK   | 341,001,003    | €             | (34,977,332)    | 24/01/18        | (291,830)                              |
| JPY   | 4,609,653,300  | US\$          | (41,226,415)    | 12/01/18        | (239,089)                              |
| €   | 17,400,000     | HUF           | (5,462,121,000) | 16/02/18        | (202,290)                              |
| US\$  | 20,250,000     | JPY           | (2,305,968,750) | 12/01/18        | (191,205)                              |
| US\$  | 20,250,000     | JPY           | (2,303,684,550) | 12/01/18        | (174,321)                              |
| €   | 35,237,611     | GBP           | (31,399,678)    | 20/02/18        | (89,248)                               |
| €   | 35,245,308     | GBP           | (31,399,678)    | 20/02/18        | (81,551)                               |
| US\$  | 31,109,090     | SAR           | (117,108,614)   | 30/04/18        | (78,297)                               |
| US\$  | 16,320,628     | SAR           | (61,651,173)    | 07/11/18        | (68,569)                               |
| €   | 5,948,932      | HUF           | (1,867,800,000) | 22/03/18        | (67,294)                               |
| US\$  | 8,084,055      | SAR           | (30,549,642)    | 07/11/18        | (36,596)                               |
| US\$  | 8,084,056      | SAR           | (30,549,647)    | 07/11/18        | (36,596)                               |
| €   | 1,744,658      | HUF           | (549,000,000)   | 22/03/18        | (23,684)                               |
| €   | 1,190,328      | HUF           | (374,200,000)   | 22/03/18        | (14,979)                               |
| NOK   | 24,937,957     | €             | (2,550,000)     | 24/01/18        | (12,619)                               |
| US\$  | 4,000,000      | SAR           | (15,063,800)    | 07/11/18        | (6,780)                                |
| US\$  | 1,500,000      | SAR           | (5,641,848)     | 30/04/18        | (2,712)                                |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                 |                 | <b>(3,598,760)</b>                     |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| US\$  | 13,819,126     | €             | (11,730,694)  | I - USD          | (242,469)                              |
| US\$  | 10,041,663     | €             | (8,524,109)   | B - USD          | (176,195)                              |
| US\$  | 554,577        | €             | (470,767)     | R - USD          | (9,731)                                |
| US\$  | 201,763        | €             | (171,271)     | X - USD          | (3,540)                                |
| GBP   | 97,910         | €             | (110,984)     | X - GBP          | (769)                                  |
| CHF   | 155,801        | €             | (133,738)     | R - CHF          | (552)                                  |
| GBP   | 25,778         | €             | (29,219)      | R - GBP          | (201)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(433,457)</b>                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|--|
| €  | 59,339,548     | US\$          | (70,059,000)  | 22/03/18        | 1,271,583                              |
| NOK  | 155,628,151    | €             | (15,629,396)  | 24/01/18        | 205,421                                |
| NOK  | 138,195,599    | €             | (13,870,604)  | 24/01/18        | 190,491                                |
| €  | 22,787,892     | GBP           | (20,115,000)  | 22/03/18        | 176,098                                |
| NOK  | 123,547,575    | €             | (12,450,000)  | 24/01/18        | 120,690                                |
| SAR  | 81,926,400     | US\$          | (21,803,433)  | 30/04/18        | 21,498                                 |
| SAR  | 40,596,511     | US\$          | (10,796,944)  | 30/04/18        | 16,591                                 |
| SAR  | 40,596,512     | US\$          | (10,796,945)  | 30/04/18        | 16,591                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>2,018,963</b>                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|-----------------|-----------------|--|
| GBP   | 36,554,975     | €             | (41,887,217)    | 20/02/18        | (760,285)                              |
| NOK   | 124,253,896    | €             | (13,003,695)    | 24/01/18        | (361,138)                              |
| NOK   | 124,253,896    | €             | (12,997,858)    | 24/01/18        | (355,301)                              |
| NOK   | 124,378,228    | €             | (13,002,742)    | 24/01/18        | (347,535)                              |
| NOK   | 124,253,896    | €             | (12,989,812)    | 24/01/18        | (347,255)                              |
| SEK   | 383,078,350    | €             | (39,293,311)    | 24/01/18        | (327,840)                              |
| JPY   | 5,155,982,580  | US\$          | (46,112,509)    | 12/01/18        | (267,425)                              |
| €   | 20,650,000     | HUF           | (6,482,344,750) | 16/02/18        | (240,074)                              |
| US\$  | 22,650,000     | JPY           | (2,579,268,750) | 12/01/18        | (213,867)                              |
| US\$  | 22,650,000     | JPY           | (2,576,713,830) | 12/01/18        | (194,981)                              |
| US\$  | 43,331,542     | SAR           | (163,119,423)   | 30/04/18        | (109,060)                              |
| €   | 41,077,747     | GBP           | (36,603,732)    | 20/02/18        | (104,040)                              |
| €   | 41,086,720     | GBP           | (36,603,732)    | 20/02/18        | (95,067)                               |
| US\$  | 21,687,995     | SAR           | (81,926,400)    | 07/11/18        | (91,120)                               |
| €   | 7,490,861      | HUF           | (2,352,000,000) | 22/03/18        | (84,985)                               |
| US\$  | 10,742,660     | SAR           | (40,596,511)    | 07/11/18        | (48,631)                               |
| US\$  | 10,742,660     | SAR           | (40,596,512)    | 07/11/18        | (48,631)                               |
| €   | 2,128,681      | HUF           | (669,820,000)   | 22/03/18        | (28,825)                               |
| €   | 1,498,555      | HUF           | (471,100,000)   | 22/03/18        | (18,869)                               |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                 |                 | <b>(4,044,929)</b>                     |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| NOK   | 497,432        | €             | (48,762)      | I - NOK          | 1,841                                  |
| NOK   | 4,661,870      | €             | (473,344)     | B - NOK          | 895                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                  | <b>2,736</b>                           |
| US\$  | 50,231,357     | €             | (42,637,174)  | I - USD          | (878,442)                              |
| CHF   | 3,412,646      | €             | (2,928,868)   | Q - CHF          | (11,595)                               |
| US\$  | 474,783        | €             | (403,004)     | B - USD          | (8,303)                                |
| US\$  | 305,527        | €             | (259,336)     | R - USD          | (5,343)                                |
| CHF   | 525,413        | €             | (451,008)     | B - CHF          | (1,863)                                |
| US\$  | 66,254         | €             | (56,238)      | X - USD          | (1,159)                                |
| GBP   | 105,798        | €             | (119,920)     | X - GBP          | (825)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(907,530)</b>                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$           | 234,150,930    | €             | (198,085,000) | 22/03/18        | (4,838,266)                               |
| US\$           | 45,522,801     | GBP           | (34,000,000)  | 22/03/18        | (589,961)                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| US\$  | 18,380,562     | CAD           | (23,585,000)  | 22/03/18         | (461,722)                                 |
| US\$  | 6,728,015      | GBP           | (5,000,000)   | 22/03/18         | (53,273)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(5,943,222)</b>                        |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 119,720,753    | US\$          | (142,876,421) | I - EUR (Perf)   | 1,127,941                                 |
| €  | 112,480,683    | US\$          | (134,234,447) | I - EUR          | 1,061,301                                 |
| €  | 107,971,828    | US\$          | (128,853,579) | S - EUR          | 1,018,757                                 |
| NOK  | 651,805,409    | US\$          | (78,823,610)  | I - NOK          | 932,202                                   |
| GBP  | 74,659,092     | US\$          | (100,289,558) | I - GBP          | 800,801                                   |
| GBP  | 61,496,556     | US\$          | (82,608,324)  | Q - GBP (Div)    | 659,619                                   |
| GBP  | 50,409,362     | US\$          | (67,723,855)  | S - GBP (Div)    | 531,745                                   |
| GBP  | 49,498,074     | US\$          | (66,490,762)  | I - GBP (MDiv)   | 530,922                                   |
| GBP  | 42,670,615     | US\$          | (57,319,911)  | S - GBP          | 457,216                                   |
| GBP  | 15,096,621     | US\$          | (20,279,341)  | Q - GBP (QDiv)   | 161,878                                   |
| GBP  | 7,164,956      | US\$          | (9,615,725)   | D - GBP (QDiv)   | 85,803                                    |
| GBP  | 6,642,675      | US\$          | (8,923,105)   | C - GBP (Div)    | 71,250                                    |
| GBP  | 5,480,902      | US\$          | (7,362,496)   | B - GBP          | 58,789                                    |
| €  | 4,124,299      | US\$          | (4,921,938)   | Q - EUR (Div)    | 38,914                                    |
| GBP  | 2,544,895      | US\$          | (3,418,585)   | Q - GBP          | 27,269                                    |
| €  | 2,779,352      | US\$          | (3,316,879)   | B - EUR          | 26,224                                    |
| NOK  | 17,296,571     | US\$          | (2,091,691)   | R - NOK          | 24,742                                    |
| €  | 2,552,972      | US\$          | (3,046,717)   | C - EUR (Div)    | 24,088                                    |
| GBP  | 1,517,810      | US\$          | (2,038,874)   | X - GBP          | 16,280                                    |
| €  | 1,118,775      | US\$          | (1,335,197)   | Q - EUR          | 10,506                                    |
| €  | 1,021,774      | US\$          | (1,219,385)   | R - EUR          | 9,641                                     |
| NOK  | 5,235,434      | US\$          | (633,432)     | M - NOK          | 7,183                                     |
| €  | 760,673        | US\$          | (907,787)     | C - EUR          | 7,177                                     |
| €  | 710,096        | US\$          | (847,429)     | B - EUR (Div)    | 6,700                                     |
| CHF  | 311,955        | US\$          | (318,451)     | B - CHF          | 2,311                                     |
| GBP  | 148,897        | US\$          | (200,013)     | DR - GBP (QDiv)  | 1,597                                     |
| €  | 107,677        | US\$          | (128,502)     | X - EUR          | 1,016                                     |
| €  | 17,268         | US\$          | (20,608)      | R - EUR (Div)    | 163                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>7,702,035</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| ZAR            | 18,332,755     | US\$          | (1,319,115)   | 07/03/18        | 147,613                                   |
| TRY            | 5,615,621      | US\$          | (1,385,154)   | 02/03/18        | 70,853                                    |
| US\$           | 1,173,336      | BRL           | (3,799,028)   | 02/03/18        | 35,295                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| TRY   | 10,000,000     | US\$          | (2,544,233)   | 20/03/18        | 34,466                                    |
| TRY   | 1,841,635      | US\$          | (453,493)     | 02/03/18        | 24,003                                    |
| TRY   | 920,047        | US\$          | (226,747)     | 02/03/18        | 11,801                                    |
| TRY   | 870,874        | US\$          | (214,607)     | 02/03/18        | 11,192                                    |
| US\$  | 67,869         | MXN           | (1,272,389)   | 02/01/18        | 2,837                                     |
| US\$  | 85,560         | MXN           | (1,650,000)   | 02/03/18        | 2,131                                     |
| US\$  | 895,028        | PEN           | (2,901,887)   | 02/03/18        | 1,929                                     |
| €   | 160,000        | US\$          | (191,470)     | 22/03/18        | 1,570                                     |
| TRY   | 10,000         | US\$          | (2,566)       | 02/03/18        | 26  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                 | <b>343,716</b>                            |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(681,467)</b>                          |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 209,903,869    | US\$          | (250,499,277) | I - EUR (Div)    | 1,980,527                                 |
| €  | 20,951,908     | US\$          | (25,004,007)  | I - EUR          | 197,690                                   |
| €  | 18,182,773     | US\$          | (21,699,322)  | M - EUR          | 171,562                                   |
| €  | 766,957        | US\$          | (915,286)     | B - EUR          | 7,237                                     |
| €  | 736,106        | US\$          | (878,469)     | R - EUR          | 6,945                                     |
| GBP  | 150,979        | US\$          | (202,811)     | X - GBP          | 1,619                                     |
| €  | 165,012        | US\$          | (196,926)     | X - EUR          | 1,557                                     |
| €  | 78,167         | US\$          | (93,284)      | R - EUR (Div)    | 738                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>2,367,875</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|--|
| €              | 150,766,734    | US\$          | (178,000,000)   | 22/03/18        | 3,232,544                              |
| €              | 142,644,723    | US\$          | (168,456,000)   | 22/03/18        | 3,021,018                              |
| CNY            | 421,369,840    | US\$          | (60,991,191)    | 27/04/18        | 2,667,090                              |
| ZAR            | 398,987,365    | US\$          | (29,160,947)    | 12/01/18        | 2,514,853                              |
| CNY            | 322,663,500    | US\$          | (46,500,000)    | 27/04/18        | 2,210,947                              |
| MYR            | 207,449,999    | US\$          | (49,077,360)    | 08/01/18        | 1,753,361                              |
| CNY            | 243,011,761    | US\$          | (35,193,593)    | 27/04/18        | 1,522,575                              |
| US\$           | 62,218,137     | MXN           | (1,202,415,277) | 08/02/18        | 999,475                                |
| US\$           | 19,517,690     | MXN           | (364,237,984)   | 08/01/18        | 765,154                                |
| TRY            | 68,154,497     | US\$          | (16,889,155)    | 16/02/18        | 707,458                                |
| TRY            | 101,122,825    | US\$          | (25,750,000)    | 12/01/18        | 706,577                                |
| RUB            | 1,760,830,000  | US\$          | (29,600,000)    | 22/02/18        | 640,117                                |
| CAD            | 38,072,379     | US\$          | (29,650,000)    | 15/03/18        | 633,442                                |
| ZAR            | 526,900,000    | €             | (34,247,477)    | 22/03/18        | 620,103                                |
| RUB            | 807,124,747    | US\$          | (13,524,661)    | 22/02/18        | 329,376                                |
| US\$           | 27,600,000     | TRY           | (103,590,252)   | 12/01/18        | 293,030                                |
| RUB            | 931,057,235    | US\$          | (15,714,974)    | 22/02/18        | 285,608                                |
| CNY            | 184,369,220    | US\$          | (27,504,740)    | 19/09/18        | 278,107                                |
| €              | 13,370,880     | US\$          | (15,840,000)    | 22/03/18        | 241,995                                |
| TRY            | 22,351,075     | US\$          | (5,529,433)     | 16/02/18        | 239,748                                |
| €              | 29,315,371     | GBP           | (25,871,000)    | 22/03/18        | 233,108                                |
| RUB            | 564,987,323    | US\$          | (9,467,263)     | 22/02/18        | 230,563                                |
| RUB            | 566,315,689    | US\$          | (9,493,101)     | 22/02/18        | 228,134                                |
| US\$           | 15,374,341     | MXN           | (297,954,738)   | 08/02/18        | 211,839                                |
| US\$           | 14,225,659     | MXN           | (275,553,851)   | 08/02/18        | 201,890                                |
| NOK            | 134,789,805    | €             | (13,536,647)    | 24/01/18        | 177,916                                |
| US\$           | 10,739,502     | BRL           | (35,030,108)    | 25/01/18        | 172,344                                |
| NOK            | 119,691,443    | €             | (12,013,353)    | 24/01/18        | 164,984                                |
| US\$           | 7,420,996      | BRL           | (24,099,684)    | 25/01/18        | 145,624                                |
| TRY            | 17,127,631     | US\$          | (4,336,658)     | 12/01/18        | 140,265                                |
| TRY            | 15,459,332     | US\$          | (3,913,523)     | 12/01/18        | 127,208                                |
| TRY            | 15,713,095     | US\$          | (3,980,518)     | 12/01/18        | 127,003                                |
| TRY            | 15,369,397     | US\$          | (3,891,972)     | 12/01/18        | 125,456                                |
| TRY            | 15,003,602     | US\$          | (3,798,765)     | 12/01/18        | 122,950                                |
| TRY            | 14,564,122     | US\$          | (3,685,440)     | 12/01/18        | 121,057                                |
| TRY            | 11,166,552     | US\$          | (2,764,717)     | 16/02/18        | 117,931                                |
| TRY            | 10,569,353     | US\$          | (2,616,695)     | 16/02/18        | 111,759                                |
| US\$           | 5,369,751      | BRL           | (17,435,582)    | 25/01/18        | 106,043                                |
| US\$           | 5,369,751      | BRL           | (17,449,006)    | 25/01/18        | 102,686                                |
| ZAR            | 13,299,039     | US\$          | (952,790)       | 12/01/18        | 99,808                                 |
| TRY            | 9,097,436      | US\$          | (2,301,808)     | 12/01/18        | 75,860                                 |
| TRY            | 8,888,251      | US\$          | (2,249,279)     | 12/01/18        | 73,785                                 |
| SAR            | 250,112,495    | US\$          | (66,563,538)    | 30/04/18        | 65,630                                 |
| SAR            | 123,936,786    | US\$          | (32,961,911)    | 30/04/18        | 50,651                                 |
| SAR            | 123,936,786    | US\$          | (32,961,911)    | 30/04/18        | 50,651                                 |
| RUB            | 122,133,240    | US\$          | (2,050,000)     | 22/02/18        | 46,965                                 |
| NOK            | 46,640,450     | €             | (4,700,000)     | 24/01/18        | 45,562                                 |
| US\$           | 1,150,000      | MXN           | (21,669,261)    | 08/02/18        | 41,892                                 |
| TRY            | 4,850,379      | US\$          | (1,230,371)     | 12/01/18        | 37,830                                 |
| SAR            | 120,631,800    | US\$          | (32,100,000)    | 30/04/18        | 35,185                                 |
| SEK            | 19,946,302     | €             | (2,000,000)     | 24/01/18        | 28,872                                 |
| €              | 3,064,303      | GBP           | (2,700,000)     | 20/02/18        | 26,612                                 |
| €              | 2,610,263      | GBP           | (2,300,000)     | 20/02/18        | 22,600                                 |
| SEK            | 11,972,537     | €             | (1,200,000)     | 24/01/18        | 17,807                                 |
| NOK            | 30,641,149     | €             | (3,100,000)     | 24/01/18        | 17,669                                 |
| US\$           | 700,000        | MXN           | (13,381,642)    | 08/02/18        | 17,418                                 |
| €              | 2,265,347      | GBP           | (2,000,000)     | 22/03/18        | 17,095                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------|---------------|-----------------|-----------------|--|
| €  | 348,508        | MXN           | (8,000,000)     | 22/03/18        | 14,363                                 |
| €  | 1,128,244      | GBP           | (1,000,000)     | 22/03/18        | 4,118                                  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |                 |                 | <b>27,421,711</b>                      |
| US\$                                       | 140,125,653    | CNY           | (987,045,101)   | 27/04/18        | (8,516,630)                            |
| US\$                                       | 48,893,676     | MYR           | (207,449,999)   | 08/01/18        | (1,906,283)                            |
| €  | 15,229,894     | ZAR           | (250,000,000)   | 22/03/18        | (1,313,843)                            |
| €  | 15,154,483     | ZAR           | (248,845,000)   | 22/03/18        | (1,312,822)                            |
| US\$                                       | 27,750,000     | TRY           | (112,133,588)   | 16/02/18        | (1,195,098)                            |
| GBP  | 53,291,465     | €             | (61,065,045)    | 20/02/18        | (1,108,377)                            |
| US\$                                       | 26,307,963     | TRY           | (104,508,381)   | 12/01/18        | (983,375)                              |
| MXN  | 364,237,984    | US\$          | (19,416,741)    | 08/02/18        | (775,976)                              |
| US\$                                       | 4,588,972      | ZAR           | (65,669,861)    | 12/01/18        | (589,267)                              |
| US\$                                       | 5,500,000      | ZAR           | (76,915,245)    | 12/01/18        | (585,960)                              |
| US\$                                       | 5,845,881      | ZAR           | (81,156,612)    | 12/01/18        | (582,821)                              |
| US\$                                       | 4,719,989      | ZAR           | (65,954,766)    | 12/01/18        | (499,345)                              |
| NOK  | 160,918,589    | €             | (16,840,810)    | 24/01/18        | (467,702)                              |
| NOK  | 160,918,589    | €             | (16,833,251)    | 24/01/18        | (460,143)                              |
| NOK  | 161,079,609    | €             | (16,839,576)    | 24/01/18        | (450,085)                              |
| NOK  | 160,918,588    | €             | (16,822,831)    | 24/01/18        | (449,723)                              |
| MXN  | 198,982,088    | US\$          | (10,636,487)    | 08/02/18        | (448,161)                              |
| US\$                                       | 14,877,379     | RUB           | (891,273,996)   | 22/02/18        | (411,323)                              |
| US\$                                       | 3,822,099      | ZAR           | (53,171,130)    | 12/01/18        | (388,445)                              |
| SEK  | 452,022,688    | €             | (46,365,106)    | 24/01/18        | (386,843)                              |
| US\$                                       | 13,972,621     | RUB           | (837,015,914)   | 22/02/18        | (385,509)                              |
| US\$                                       | 3,822,099      | ZAR           | (53,012,895)    | 12/01/18        | (377,822)                              |
| JPY  | 6,237,259,280  | US\$          | (55,782,903)    | 12/01/18        | (323,508)                              |
| BRL  | 178,681,480    | US\$          | (54,100,000)    | 25/01/18        | (313,564)                              |
| US\$                                       | 14,572,230     | TRY           | (57,701,806)    | 09/03/18        | (296,379)                              |
| US\$                                       | 66,211,117     | SAR           | (250,112,495)   | 07/11/18        | (278,179)                              |
| US\$                                       | 14,268,204     | CNY           | (96,724,155)    | 19/09/18        | (278,010)                              |
| €  | 23,450,000     | HUF           | (7,361,306,750) | 16/02/18        | (272,627)                              |
| US\$                                       | 27,400,000     | JPY           | (3,120,175,000) | 12/01/18        | (258,718)                              |
| €  | 21,596,097     | RUB           | (1,527,060,000) | 27/02/18        | (251,996)                              |
| US\$                                       | 27,400,000     | JPY           | (3,117,084,280) | 12/01/18        | (235,871)                              |
| US\$                                       | 11,952,997     | CNY           | (81,011,437)    | 19/09/18        | (230,682)                              |
| US\$                                       | 82,165,770     | SAR           | (309,308,934)   | 30/04/18        | (206,800)                              |
| US\$                                       | 82,165,770     | SAR           | (309,308,934)   | 30/04/18        | (206,800)                              |
| US\$                                       | 10,405,474     | TRY           | (41,149,488)    | 09/03/18        | (200,220)                              |
| MXN  | 202,411,100    | US\$          | (10,549,223)    | 08/01/18        | (177,964)                              |
| €  | 59,884,964     | GBP           | (53,362,545)    | 20/02/18        | (151,674)                              |
| US\$                                       | 32,796,186     | SAR           | (123,936,786)   | 07/11/18        | (148,465)                              |
| US\$                                       | 32,796,186     | SAR           | (123,936,786)   | 07/11/18        | (148,465)                              |
| €  | 59,898,045     | GBP           | (53,362,545)    | 20/02/18        | (138,593)                              |
| MXN  | 141,444,822    | US\$          | (7,384,456)     | 08/01/18        | (134,902)                              |
| MXN  | 60,664,369     | US\$          | (3,238,888)     | 08/02/18        | (133,396)                              |
| US\$                                       | 1,200,000      | ZAR           | (16,405,894)    | 12/01/18        | (102,629)                              |
| €  | 8,791,724      | HUF           | (2,760,000,000) | 22/03/18        | (98,300)                               |
| US\$                                       | 4,532,296      | TRY           | (17,945,171)    | 09/03/18        | (91,879)                               |
| MXN  | 39,840,027     | US\$          | (2,127,297)     | 08/02/18        | (87,794)                               |
| US\$                                       | 2,288,128      | TRY           | (9,097,436)     | 12/01/18        | (87,247)                               |
| €  | 11,568,804     | CAD           | (17,555,000)    | 22/03/18        | (55,616)                               |
| €  | 2,766,064      | HUF           | (871,000,000)   | 22/03/18        | (39,447)                               |
| BRL  | 7,512,375      | US\$          | (2,300,000)     | 25/01/18        | (34,350)                               |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| €   | 1,746,892      | HUF           | (548,500,000) | 22/03/18         | (19,839)                               |
| MXN   | 20,382,063     | US\$          | (1,063,649)   | 08/01/18         | (19,069)                               |
| US\$  | 978,799        | CNY           | (6,633,628)   | 19/09/18         | (18,867)                               |
| US\$  | 5,650,000      | SAR           | (21,288,403)  | 07/11/18         | (11,917)                               |
| €   | 1,000,000      | HUF           | (313,780,400) | 16/02/18         | (11,192)                               |
| €   | 600,000        | HUF           | (189,171,840) | 16/02/18         | (9,627)                                |
| US\$  | 3,450,000      | SAR           | (12,997,075)  | 07/11/18         | (6,834)                                |
| NOK   | 18,610,054     | €             | (1,900,000)   | 24/01/18         | (6,469)                                |
| US\$  | 27,179         | TRY           | (107,891)     | 16/02/18         | (752)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(28,684,194)</b>                    |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|--|
| NOK  | 359,344,722    | €             | (36,400,500)  | I - NOK          | 154,728                                |
| GBP  | 161,522,828    | €             | (181,792,716) | I - GBP          | 31,722                                 |
| GBP  | 67,416,127     | €             | (75,876,339)  | I - GBP (Perf)   | 13,240                                 |
| NOK  | 5,825,390      | €             | (590,222)     | M - NOK          | 2,380                                  |
| GBP  | 11,003,897     | €             | (12,384,800)  | C - GBP          | 2,164                                  |
| GBP  | 9,168,776      | €             | (10,319,344)  | C - GBP (Div)    | 1,845                                  |
| GBP  | 6,125,283      | €             | (6,893,959)   | D - GBP (QDiv)   | 1,203                                  |
| GBP  | 3,486,913      | €             | (3,924,494)   | X - GBP          | 685                                    |
| GBP  | 1,389,853      | €             | (1,564,269)   | B - GBP          | 273                                    |
| GBP  | 139,346        | €             | (156,833)     | S - GBP (Div)    | 27                                     |
| GBP  | 101,807        | €             | (114,583)     | M - GBP          | 20                                     |
| GBP  | 20,926         | €             | (23,552)      | DR - GBP (QDiv)  | 4                                      |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>208,291</b>                         |

|   |                |   |               |                |                    |
|---|----------------|---|---------------|----------------|--------------------|
| SGD   | 329,994,172    | € | (206,646,736) | I - SGD (Perf) | (1,274,731)        |
| JPY   | 31,926,589,286 | € | (237,037,221) | S - JPY        | (1,098,319)        |
| US\$  | 153,883,293    | € | (128,945,277) | I - USD        | (1,014,931)        |
| US\$  | 29,661,800     | € | (24,854,869)  | I - USD (Perf) | (195,633)          |
| US\$  | 24,232,013     | € | (20,305,022)  | R - USD        | (159,821)          |
| US\$  | 7,593,265      | € | (6,362,716)   | B - USD        | (50,081)           |
| US\$  | 6,565,495      | € | (5,501,504)   | S - USD        | (43,303)           |
| US\$  | 5,381,527      | € | (4,509,408)   | C - USD        | (35,494)           |
| CAD   | 70,183,470     | € | (46,618,047)  | I - CAD (Div)  | (30,098)           |
| CAD   | 50,019,966     | € | (33,224,820)  | Y - CAD (Div)  | (21,451)           |
| US\$  | 2,210,370      | € | (1,852,162)   | C - USD (Div)  | (14,578)           |
| US\$  | 1,481,458      | € | (1,241,376)   | I - USD (Div)  | (9,771)            |
| US\$  | 1,003,997      | € | (841,291)     | R - USD (Div)  | (6,622)            |
| US\$  | 189,413        | € | (158,717)     | X - USD        | (1,249)            |
| CHF   | 2,373,095      | € | (2,029,674)   | I - CHF        | (1,055)            |
| CHF   | 2,287,088      | € | (1,956,113)   | S - CHF (Div)  | (1,017)            |
| CHF   | 328,246        | € | (280,744)     | B - CHF        | (146)              |
| CHF   | 297,001        | € | (254,021)     | R - CHF        | (132)              |
| US\$  | 11,904         | € | (9,975)       | M - USD        | (79)               |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |   |               |                | <b>(3,958,511)</b> |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| TRY   | 1,132,976      | US\$          | (279,461)     | 02/03/18        | 14,295                                    |
| RUB   | 18,441,555     | US\$          | (311,385)     | 02/03/18        | 6,348                                     |
| TRY   | 371,558        | US\$          | (91,494)      | 02/03/18        | 4,842                                     |
| TRY   | 185,623        | US\$          | (45,747)      | 02/03/18        | 2,381                                     |
| TRY   | 175,703        | US\$          | (43,298)      | 02/03/18        | 2,258                                     |
| COP   | 935,229,652    | US\$          | (310,583)     | 02/03/18        | 1,144                                     |
| ZAR   | 108,283        | US\$          | (7,807)       | 26/02/18        | 867                                       |
| US\$  | 20,742         | MXN           | (400,000)     | 02/03/18        | 517                                       |
| TRY   | 180,000        | US\$          | (46,212)      | 02/03/18        | 458                                       |
| US\$  | 140,292        | PEN           | (454,860)     | 02/03/18        | 302                                       |
| US\$  | 6,262          | MXN           | (117,391)     | 02/01/18        | 262                                       |
| US\$  | 5,212          | MXN           | (100,000)     | 02/03/18        | 155                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                 | <b>33,829</b>                             |
| US\$  | 453,423        | TRY           | (1,852,291)   | 02/03/18        | (26,835)                                  |
| US\$  | 435,215        | TRY           | (1,775,112)   | 02/03/18        | (25,032)                                  |
| US\$  | 245,974        | TRY           | (1,004,868)   | 02/03/18        | (14,566)                                  |
| US\$  | 228,195        | TRY           | (932,088)     | 02/03/18        | (13,475)                                  |
| US\$  | 309,722        | INR           | (20,108,721)  | 05/03/18        | (3,637)                                   |
| US\$  | 298,923        | COP           | (905,440,259) | 02/03/18        | (2,875)                                   |
| US\$  | 94,494         | €             | (80,000)      | 22/03/18        | (2,026)                                   |
| MIXN  | 583,493        | US\$          | (30,998)      | 02/03/18        | (1,495)                                   |
| US\$  | 46,714         | CAD           | (60,000)      | 22/03/18        | (1,221)                                   |
| US\$  | 7,794          | ZAR           | (108,283)     | 26/02/18        | (880)                                     |
| US\$  | 640,000        | OMR           | (250,080)     | 14/11/18        | (533)                                     |
| MIXN  | 117,391        | US\$          | (6,360)       | 02/01/18        | (360)                                     |
| US\$  | 306,658        | OMR           | (119,848)     | 14/11/18        | (310)                                     |
| US\$  | 303,342        | OMR           | (118,546)     | 14/11/18        | (291)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(93,536)</b>                           |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 44,232,754     | US\$          | (52,110,701)  | I - EUR          | 1,092,868                                 |
| €  | 2,278,143      | US\$          | (2,683,885)   | B - EUR          | 56,286                                    |
| €  | 588,582        | US\$          | (693,410)     | R - EUR          | 14,542                                    |
| €  | 249,366        | US\$          | (293,778)     | R - EUR (Div)    | 6,161                                     |
| GBP  | 316,842        | US\$          | (423,290)     | X - GBP          | 5,720                                     |
| SGD  | 418,151        | US\$          | (309,245)     | R - SGD (MDiv)   | 3,782                                     |
| CHF  | 13,902         | US\$          | (14,065)      | I - CHF          | 229                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>1,179,588</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté     | Devise vendue | Montant vendu            | Date d'échéance      | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|--------------------|---------------|--------------------------|----------------------|---|
| €<br>US\$                                   | 500,000<br>545,235 | US\$<br>HKD   | (593,459)<br>(4,250,000) | 22/03/18<br>22/03/18 | 9,791<br>726                              |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                    |               |                          |                      | <b>10,517</b>                             |
| US\$  | 8,595,558          | €             | (7,251,000)              | 22/03/18             | (152,761)                                 |
| US\$  | 4,413,521          | JPY           | (497,850,000)            | 22/03/18             | (23,700)                                  |
| US\$  | 893,091            | CNY           | (5,960,000)              | 25/01/18             | (21,202)                                  |
| US\$  | 1,450,916          | SGD           | (1,958,000)              | 22/03/18             | (15,982)                                  |
| US\$  | 1,171,799          | GBP           | (875,000)                | 22/03/18             | (14,926)                                  |
| US\$  | 285,511            | TWD           | (8,626,000)              | 25/01/18             | (6,405)                                   |
| JPY   | 65,000,000         | US\$          | (582,871)                | 22/03/18             | (3,541)                                   |
| JPY   | 28,000,000         | US\$          | (250,333)                | 22/03/18             | (775)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                    |               |                          |                      | <b>(239,292)</b>                          |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 18,896,595     | US\$          | (22,261,627)  | I - EUR (Div)    | 467,372                                   |
| €  | 9,833,280      | US\$          | (11,585,443)  | I - EUR          | 242,119                                   |
| €  | 850,208        | US\$          | (993,053)     | R - EUR          | 29,570                                    |
| GBP  | 523,027        | US\$          | (698,763)     | X - GBP          | 9,426                                     |
| €  | 210,947        | US\$          | (248,526)     | X - EUR          | 5,203                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>753,690</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 245,613,624    | €             | (207,282,000) | 22/03/18        | (4,471,736)                               |
| US\$  | 56,879,986     | GBP           | (42,403,000)  | 22/03/18        | (629,409)                                 |
| US\$  | 7,456,510      | CAD           | (9,549,000)   | 22/03/18        | (172,279)                                 |
| US\$  | 256,246        | JPY           | (28,916,000)  | 22/03/18        | (1,475)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(5,274,899)</b>                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| GBP  | 470,271,241    | US\$          | (631,715,358) | I - GBP          | 5,044,179                                 |
| €  | 298,995,328    | US\$          | (356,821,024) | I - EUR          | 2,821,141                                 |
| GBP  | 139,609,126    | US\$          | (187,536,939) | I - GBP (QDiv)   | 1,497,462                                 |
| €  | 87,026,453     | US\$          | (103,857,369) | I - EUR (Div)    | 821,129                                   |
| GBP  | 31,126,185     | US\$          | (41,811,805)  | Q - GBP (Div)    | 333,863                                   |
| AUD  | 79,204,663     | US\$          | (61,652,909)  | I - AUD          | 298,303                                   |
| €  | 22,031,377     | US\$          | (26,292,245)  | Q - EUR (Div)    | 207,875                                   |
| CHF  | 6,949,082      | US\$          | (7,093,796)   | Q - CHF (Div)    | 51,470                                    |
| €  | 1,344,167      | US\$          | (1,604,129)   | B - EUR          | 12,683                                    |
| €  | 1,092,023      | US\$          | (1,303,220)   | C - EUR (Div)    | 10,304                                    |
| €  | 1,019,200      | US\$          | (1,216,313)   | Q - EUR          | 9,616                                     |
| €  | 393,735        | US\$          | (469,884)     | R - EUR          | 3,715                                     |
| GBP  | 121,505        | US\$          | (163,217)     | X - GBP          | 1,303                                     |
| €  | 42,986         | US\$          | (51,299)      | M - EUR          | 406                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>11,113,449</b>                         |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| CNY            | 136,091,287    | US\$          | (19,737,678)  | 10/01/18        | 1,164,071                                 |
| ZAR            | 11,919,066     | US\$          | (832,000)     | 25/01/18        | 127,246                                   |
| ZAR            | 9,697,882      | US\$          | (689,000)     | 25/01/18        | 91,485                                    |
| ZAR            | 11,122,012     | US\$          | (813,571)     | 25/01/18        | 81,528                                    |
| MYR            | 5,393,181      | US\$          | (1,277,400)   | 09/01/18        | 52,842                                    |
| MYR            | 3,493,935      | US\$          | (810,000)     | 09/01/18        | 51,788                                    |
| MYR            | 2,955,164      | US\$          | (691,347)     | 09/01/18        | 37,552                                    |
| US\$           | 787,000        | MXN           | (14,793,099)  | 25/01/18        | 34,329                                    |
| ZAR            | 2,980,484      | US\$          | (208,389)     | 25/01/18        | 31,480                                    |
| MYR            | 2,345,440      | US\$          | (548,000)     | 09/01/18        | 30,509                                    |
| TRY            | 2,256,189      | US\$          | (563,174)     | 25/01/18        | 27,912                                    |
| CLP            | 276,760,168    | US\$          | (423,103)     | 25/01/18        | 26,909                                    |
| US\$           | 1,199,000      | BRL           | (3,905,383)   | 03/01/18        | 21,651                                    |
| THB            | 57,779,147     | US\$          | (1,753,913)   | 25/01/18        | 20,160                                    |
| €              | 1,450,000      | US\$          | (1,729,961)   | 22/03/18        | 19,461                                    |
| MYR            | 1,288,302      | US\$          | (298,633)     | 09/01/18        | 19,130                                    |
| KRW            | 1,254,099,000  | US\$          | (1,155,000)   | 25/01/18        | 18,159                                    |
| KRW            | 894,452,046    | US\$          | (818,840)     | 25/01/18        | 17,883                                    |
| HUF            | 189,380,685    | US\$          | (717,114)     | 25/01/18        | 16,871                                    |
| US\$           | 460,709        | ARS           | (8,454,003)   | 25/01/18        | 16,470                                    |
| US\$           | 795,572        | MXN           | (15,312,999)  | 25/01/18        | 16,449                                    |
| US\$           | 795,557        | MXN           | (15,312,999)  | 25/01/18        | 16,434                                    |
| US\$           | 794,817        | MXN           | (15,312,999)  | 25/01/18        | 15,694                                    |
| RUB            | 20,029,530     | US\$          | (331,198)     | 25/01/18        | 15,631                                    |
| TRY            | 1,231,496      | US\$          | (303,762)     | 02/03/18        | 15,538                                    |
| US\$           | 794,525        | MXN           | (15,312,998)  | 25/01/18        | 15,401                                    |
| TRY            | 1,662,414      | US\$          | (420,314)     | 25/01/18        | 15,212                                    |
| ZAR            | 6,220,239      | US\$          | (485,968)     | 25/01/18        | 14,637                                    |
| MYR            | 1,414,554      | US\$          | (334,608)     | 09/01/18        | 14,296                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$           | 4,391,342      | BRL           | (14,519,972)  | 03/01/18        | 14,033                                    |
| US\$           | 660,375        | MXN           | (12,706,531)  | 25/01/18        | 13,869                                    |
| PLN            | 1,384,857      | US\$          | (384,997)     | 25/01/18        | 13,553                                    |
| PLN            | 1,384,857      | US\$          | (385,062)     | 25/01/18        | 13,489                                    |
| PLN            | 1,384,858      | US\$          | (385,255)     | 25/01/18        | 13,296                                    |
| PLN            | 1,384,858      | US\$          | (385,351)     | 25/01/18        | 13,200                                    |
| PLN            | 1,384,858      | US\$          | (385,356)     | 25/01/18        | 13,195                                    |
| RUB            | 28,558,587     | US\$          | (481,353)     | 25/01/18        | 13,164                                    |
| US\$           | 645,438        | MXN           | (12,429,802)  | 25/01/18        | 13,012                                    |
| US\$           | 924,659        | MXN           | (17,919,466)  | 25/01/18        | 12,919                                    |
| US\$           | 509,294        | MXN           | (9,774,254)   | 25/01/18        | 11,982                                    |
| CZK            | 16,257,085     | US\$          | (754,054)     | 25/01/18        | 11,579                                    |
| CZK            | 13,070,290     | US\$          | (604,800)     | 25/01/18        | 10,750                                    |
| MYR            | 1,020,030      | US\$          | (242,000)     | 09/01/18        | 9,593                                     |
| TRY            | 739,938        | US\$          | (184,381)     | 25/01/18        | 9,471                                     |
| CNY            | 3,300,000      | US\$          | (496,969)     | 25/01/18        | 9,267                                     |
| PLN            | 910,049        | US\$          | (252,844)     | 25/01/18        | 9,061                                     |
| PLN            | 921,180        | US\$          | (256,115)     | 25/01/18        | 8,993                                     |
| GBP            | 600,000        | US\$          | (805,736)     | 22/03/18        | 8,018                                     |
| HUF            | 94,690,343     | US\$          | (359,026)     | 25/01/18        | 7,967                                     |
| HUF            | 94,690,342     | US\$          | (359,128)     | 25/01/18        | 7,865                                     |
| HUF            | 94,690,342     | US\$          | (359,142)     | 25/01/18        | 7,851                                     |
| PLN            | 1,365,972      | US\$          | (385,377)     | 25/01/18        | 7,739                                     |
| KRW            | 1,280,225,800  | US\$          | (1,190,000)   | 25/01/18        | 7,599                                     |
| HUF            | 94,690,343     | US\$          | (359,407)     | 25/01/18        | 7,585                                     |
| HUF            | 94,690,342     | US\$          | (359,920)     | 25/01/18        | 7,072                                     |
| HUF            | 84,874,669     | US\$          | (322,467)     | 25/01/18        | 6,483                                     |
| TRY            | 584,282        | US\$          | (147,000)     | 25/01/18        | 6,073                                     |
| PHP            | 11,900,791     | US\$          | (232,824)     | 25/01/18        | 5,753                                     |
| CZK            | 7,112,475      | US\$          | (329,247)     | 25/01/18        | 5,717                                     |
| IDR            | 9,350,977,797  | US\$          | (684,898)     | 25/01/18        | 5,499                                     |
| TRY            | 403,867        | US\$          | (99,450)      | 02/03/18        | 5,264                                     |
| CZK            | 6,096,451      | US\$          | (281,885)     | 25/01/18        | 5,230                                     |
| CZK            | 6,909,261      | US\$          | (320,217)     | 25/01/18        | 5,177                                     |
| US\$           | 115,000        | MXN           | (2,162,547)   | 25/01/18        | 4,970                                     |
| TRY            | 369,670        | US\$          | (92,190)      | 25/01/18        | 4,657                                     |
| TRY            | 349,908        | US\$          | (87,255)      | 25/01/18        | 4,416                                     |
| RUB            | 9,037,642      | US\$          | (152,082)     | 25/01/18        | 4,412                                     |
| RUB            | 10,425,917     | US\$          | (176,712)     | 25/01/18        | 3,822                                     |
| MYR            | 2,168,169      | US\$          | (531,414)     | 25/01/18        | 3,468                                     |
| MYR            | 250,156        | US\$          | (58,509)      | 09/01/18        | 3,193                                     |
| RUB            | 6,326,403      | US\$          | (106,458)     | 25/01/18        | 3,090                                     |
| RUB            | 6,341,481      | US\$          | (106,748)     | 25/01/18        | 3,060                                     |
| €              | 735,621        | RON           | (3,428,728)   | 25/01/18        | 3,028                                     |
| RON            | 954,147        | US\$          | (242,342)     | 25/01/18        | 2,970                                     |
| RON            | 1,077,187      | US\$          | (274,100)     | 25/01/18        | 2,846                                     |
| TRY            | 201,765        | US\$          | (49,725)      | 02/03/18        | 2,588                                     |
| KRW            | 127,957,672    | US\$          | (117,160)     | 25/01/18        | 2,540                                     |
| TRY            | 190,981        | US\$          | (47,063)      | 02/03/18        | 2,454                                     |
| KRW            | 156,535,200    | US\$          | (144,000)     | 25/01/18        | 2,432                                     |
| MYR            | 326,488        | US\$          | (78,261)      | 25/01/18        | 2,283                                     |
| COP            | 474,860,522    | US\$          | (156,565)     | 25/01/18        | 2,192                                     |
| US\$           | 295,000        | ZAR           | (3,639,563)   | 25/01/18        | 2,088                                     |
| US\$           | 48,594         | MXN           | (911,021)     | 02/01/18        | 2,031                                     |
| US\$           | 574,861        | JPY           | (64,460,856)  | 25/01/18        | 2,002                                     |
| US\$           | 574,815        | JPY           | (64,460,857)  | 25/01/18        | 1,956                                     |
| US\$           | 574,807        | JPY           | (64,460,856)  | 25/01/18        | 1,948                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$                                       | 574,780        | JPY           | (64,460,856)  | 25/01/18        | 1,922                                     |
| RON  | 808,703        | US\$          | (206,000)     | 25/01/18        | 1,918                                     |
| US\$                                       | 602,306        | JPY           | (67,586,854)  | 25/01/18        | 1,666                                     |
| MYR  | 1,547,360      | US\$          | (380,000)     | 09/01/18        | 1,660                                     |
| US\$                                       | 574,468        | JPY           | (64,460,856)  | 25/01/18        | 1,609                                     |
| TRY  | 176,791        | US\$          | (44,754)      | 25/01/18        | 1,563                                     |
| €  | 107,000        | US\$          | (127,563)     | 22/03/18        | 1,533                                     |
| RUB  | 4,299,385      | US\$          | (73,000)      | 25/01/18        | 1,448                                     |
| MXN  | 5,377,987      | US\$          | (270,000)     | 15/03/18        | 1,334                                     |
| COP  | 653,798,901    | US\$          | (217,299)     | 25/01/18        | 1,280                                     |
| IDR  | 5,185,695,071  | US\$          | (381,638)     | 25/01/18        | 1,230                                     |
| US\$                                       | 833,888        | HKD           | (6,500,000)   | 22/03/18        | 1,111                                     |
| RON  | 595,052        | US\$          | (151,934)     | 25/01/18        | 1,055                                     |
| PLN  | 84,915         | US\$          | (23,779)      | 07/03/18        | 663                                       |
| TRY  | 170,000        | US\$          | (43,628)      | 02/03/18        | 449                                       |
| MYR  | 1,532,937      | US\$          | (377,664)     | 09/01/18        | 439                                       |
| EGP  | 2,021,790      | US\$          | (112,541)     | 24/01/18        | 333                                       |
| RUB  | 1,004,728      | US\$          | (16,996)      | 02/03/18        | 315                                       |
| OMR  | 60,634         | US\$          | (155,000)     | 14/11/18        | 303                                       |
| US\$                                       | 219,000        | PEN           | (709,915)     | 25/01/18        | 170                                       |
| PEN  | 149,269        | US\$          | (45,914)      | 25/01/18        | 98  |
| THB  | 2,508,837      | US\$          | (77,000)      | 25/01/18        | 32  |
| US\$                                       | 112,886        | EGP           | (2,021,790)   | 24/01/18        | 13  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>2,458,636</b>                          |

|      |            |      |                 |          |             |
|------|------------|------|-----------------|----------|-------------|
| US\$ | 16,799,412 | CNH  | (116,248,574)   | 10/01/18 | (1,047,779) |
| US\$ | 32,944,764 | €    | (27,880,000)    | 22/03/18 | (692,405)   |
| US\$ | 14,956,933 | €    | (12,673,000)    | 22/03/18 | (333,019)   |
| US\$ | 12,242,637 | €    | (10,357,000)    | 22/03/18 | (253,065)   |
| US\$ | 2,866,400  | CNH  | (19,842,713)    | 10/01/18 | (179,975)   |
| US\$ | 12,415,284 | GBP  | (9,271,000)     | 22/03/18 | (158,581)   |
| US\$ | 10,916,195 | GBP  | (8,153,000)     | 22/03/18 | (141,374)   |
| US\$ | 3,340,046  | KRW  | (3,712,861,986) | 25/01/18 | (133,186)   |
| US\$ | 1,080,000  | ZAR  | (14,928,462)    | 25/01/18 | (121,442)   |
| MXN  | 56,272,584 | US\$ | (2,983,285)     | 25/01/18 | (120,144)   |
| BRL  | 13,091,314 | US\$ | (4,053,289)     | 03/01/18 | (106,675)   |
| US\$ | 6,220,579  | GBP  | (4,645,000)     | 22/03/18 | (79,238)    |
| US\$ | 4,011,580  | €    | (3,384,000)     | 22/03/18 | (71,210)    |
| US\$ | 613,000    | ZAR  | (8,397,645)     | 25/01/18 | (62,842)    |
| US\$ | 1,441,000  | MYR  | (6,070,933)     | 09/01/18 | (56,411)    |
| US\$ | 1,442,314  | TRY  | (5,702,286)     | 25/01/18 | (51,595)    |
| US\$ | 2,046,680  | CNY  | (13,658,416)    | 25/01/18 | (48,588)    |
| US\$ | 259,544    | ZAR  | (3,766,721)     | 25/01/18 | (43,602)    |
| BRL  | 5,334,041  | US\$ | (1,647,478)     | 03/01/18 | (39,435)    |
| US\$ | 996,948    | RUB  | (59,671,322)    | 25/01/18 | (36,313)    |
| US\$ | 1,431,924  | TWD  | (43,262,000)    | 25/01/18 | (32,125)    |
| MXN  | 35,539,962 | US\$ | (1,840,256)     | 25/01/18 | (31,987)    |
| US\$ | 191,633    | ZAR  | (2,772,725)     | 25/01/18 | (31,516)    |
| US\$ | 1,057,000  | TRY  | (4,151,756)     | 25/01/18 | (30,695)    |
| US\$ | 189,756    | ZAR  | (2,736,177)     | 25/01/18 | (30,451)    |
| US\$ | 184,026    | ZAR  | (2,652,399)     | 25/01/18 | (29,439)    |
| US\$ | 183,550    | ZAR  | (2,641,936)     | 25/01/18 | (29,073)    |
| US\$ | 486,268    | TRY  | (1,986,467)     | 02/03/18 | (28,779)    |
| US\$ | 481,829    | MYR  | (2,063,675)     | 09/01/18 | (27,181)    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---|
| US\$           | 466,741        | TRY           | (1,903,697)     | 02/03/18        | (26,846)                                  |
| US\$           | 841,000        | RUB           | (49,912,507)    | 25/01/18        | (23,279)                                  |
| US\$           | 2,049,637      | SGD           | (2,766,000)     | 22/03/18        | (22,600)                                  |
| US\$           | 815,000        | RUB           | (48,358,025)    | 25/01/18        | (22,361)                                  |
| US\$           | 331,477        | MYR           | (1,430,488)     | 09/01/18        | (21,357)                                  |
| US\$           | 565,000        | TRY           | (2,232,688)     | 25/01/18        | (19,929)                                  |
| US\$           | 112,016        | ZAR           | (1,635,863)     | 25/01/18        | (19,638)                                  |
| US\$           | 325,000        | MYR           | (1,392,105)     | 09/01/18        | (18,366)                                  |
| US\$           | 168,000        | ZAR           | (2,312,731)     | 25/01/18        | (18,128)                                  |
| US\$           | 425,822        | TRY           | (1,694,451)     | 25/01/18        | (18,098)                                  |
| US\$           | 1,178,251      | COP           | (3,577,169,058) | 25/01/18        | (17,677)                                  |
| US\$           | 151,683        | ZAR           | (2,103,664)     | 25/01/18        | (17,620)                                  |
| US\$           | 622,721        | CAD           | (800,000)       | 22/03/18        | (16,407)                                  |
| US\$           | 263,792        | TRY           | (1,077,658)     | 02/03/18        | (15,621)                                  |
| US\$           | 96,489         | ZAR           | (1,386,363)     | 25/01/18        | (15,085)                                  |
| US\$           | 717,000        | PLN           | (2,543,171)     | 25/01/18        | (14,904)                                  |
| US\$           | 584,397        | CAD           | (750,000)       | 22/03/18        | (14,785)                                  |
| US\$           | 244,725        | TRY           | (999,606)       | 02/03/18        | (14,451)                                  |
| US\$           | 91,091         | ZAR           | (1,307,889)     | 25/01/18        | (14,168)                                  |
| US\$           | 91,431         | ZAR           | (1,307,889)     | 25/01/18        | (13,828)                                  |
| US\$           | 91,471         | ZAR           | (1,307,889)     | 25/01/18        | (13,788)                                  |
| BRL            | 14,519,972     | US\$          | (4,374,513)     | 02/02/18        | (13,310)                                  |
| MXN            | 16,143,988     | US\$          | (834,444)       | 25/01/18        | (13,040)                                  |
| US\$           | 189,000        | MYR           | (818,748)       | 09/01/18        | (12,946)                                  |
| US\$           | 266,756        | TRY           | (1,066,649)     | 25/01/18        | (12,690)                                  |
| MXN            | 4,696,653      | US\$          | (251,629)       | 25/01/18        | (12,664)                                  |
| US\$           | 369,743        | RUB           | (22,063,848)    | 25/01/18        | (12,312)                                  |
| US\$           | 214,423        | TRY           | (863,438)       | 25/01/18        | (11,784)                                  |
| US\$           | 347,257        | RUB           | (20,718,232)    | 25/01/18        | (11,497)                                  |
| US\$           | 522,000        | TRY           | (2,034,913)     | 25/01/18        | (11,115)                                  |
| US\$           | 248,000        | MYR           | (1,049,288)     | 09/01/18        | (10,810)                                  |
| US\$           | 191,000        | CLP           | (123,986,886)   | 25/01/18        | (10,603)                                  |
| US\$           | 244,000        | MYR           | (1,032,120)     | 09/01/18        | (10,575)                                  |
| MXN            | 4,130,859      | US\$          | (220,555)       | 25/01/18        | (10,377)                                  |
| US\$           | 501,218        | €             | (424,000)       | 22/03/18        | (10,337)                                  |
| US\$           | 349,693        | CLP           | (221,225,899)   | 25/01/18        | (10,020)                                  |
| US\$           | 350,674        | CLP           | (221,789,790)   | 25/01/18        | (9,957)                                   |
| MXN            | 12,925,887     | US\$          | (667,556)       | 25/01/18        | (9,889)                                   |
| MXN            | 3,811,490      | US\$          | (203,535)       | 25/01/18        | (9,606)                                   |
| US\$           | 351,245        | CLP           | (221,789,790)   | 25/01/18        | (9,385)                                   |
| US\$           | 792,105        | INR           | (51,427,417)    | 05/03/18        | (9,303)                                   |
| US\$           | 204,000        | MYR           | (863,879)       | 09/01/18        | (9,078)                                   |
| US\$           | 351,562        | CLP           | (221,789,790)   | 25/01/18        | (9,068)                                   |
| US\$           | 380,000        | HUF           | (100,262,126)   | 25/01/18        | (8,587)                                   |
| US\$           | 352,205        | CLP           | (221,789,790)   | 25/01/18        | (8,425)                                   |
| MXN            | 2,957,821      | US\$          | (157,910)       | 25/01/18        | (7,417)                                   |
| US\$           | 223,338        | HUF           | (59,339,858)    | 08/03/18        | (7,116)                                   |
| US\$           | 230,154        | HUF           | (61,184,270)    | 25/01/18        | (6,978)                                   |
| US\$           | 202,547        | MYR           | (848,123)       | 09/01/18        | (6,645)                                   |
| US\$           | 232,492        | TRY           | (912,621)       | 25/01/18        | (6,600)                                   |
| US\$           | 428,072        | €             | (360,000)       | 22/03/18        | (6,267)                                   |
| US\$           | 241,937        | HUF           | (63,815,176)    | 25/01/18        | (5,392)                                   |
| MXN            | 4,801,995      | US\$          | (249,564)       | 25/01/18        | (5,240)                                   |
| US\$           | 254,964        | €             | (215,000)       | 22/03/18        | (4,434)                                   |
| RON            | 4,562,513      | €             | (979,081)       | 25/01/18        | (4,282)                                   |
| COP            | 2,377,424,500  | US\$          | (799,000)       | 25/01/18        | (4,174)                                   |
| MXN            | 3,355,649      | US\$          | (174,695)       | 25/01/18        | (3,960)                                   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu    | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|------------------|-----------------|---|
| MXN   | 1,431,813      | US\$          | (76,623)         | 25/01/18        | (3,772)                                   |
| US\$  | 308,000        | CZK           | (6,617,753)      | 25/01/18        | (3,665)                                   |
| US\$  | 531,154        | MYR           | (2,168,169)      | 09/01/18        | (3,631)                                   |
| US\$  | 190,975        | €             | (161,000)        | 22/03/18        | (3,272)                                   |
| US\$  | 116,246        | TRY           | (455,300)        | 25/01/18        | (3,036)                                   |
| US\$  | 95,000         | HUF           | (25,269,003)     | 25/01/18        | (2,935)                                   |
| MXN   | 911,021        | US\$          | (49,358)         | 02/01/18        | (2,796)                                   |
| MXN   | 940,312        | US\$          | (50,326)         | 25/01/18        | (2,483)                                   |
| US\$  | 410,000        | MYR           | (1,671,570)      | 09/01/18        | (2,297)                                   |
| US\$  | 212,155        | GBP           | (158,000)        | 22/03/18        | (2,134)                                   |
| US\$  | 185,217        | RON           | (727,647)        | 25/01/18        | (1,862)                                   |
| US\$  | 764,000        | IDR           | (10,372,988,440) | 25/01/18        | (1,854)                                   |
| US\$  | 77,163         | TRY           | (301,483)        | 25/01/18        | (1,820)                                   |
| US\$  | 53,000         | PLN           | (189,199)        | 25/01/18        | (1,450)                                   |
| US\$  | 225,000        | COP           | (676,845,000)    | 25/01/18        | (1,284)                                   |
| US\$  | 55,099         | TRY           | (215,031)        | 25/01/18        | (1,235)                                   |
| US\$  | 201,000        | RON           | (786,350)        | 25/01/18        | (1,171)                                   |
| US\$  | 451,000        | MYR           | (1,831,962)      | 09/01/18        | (858)                                     |
| RON   | 1,173,474      | €             | (251,555)        | 25/01/18        | (784)                                     |
| US\$  | 55,000         | PLN           | (193,769)        | 25/01/18        | (765)                                     |
| US\$  | 47,000         | UYU           | (1,378,980)      | 25/01/18        | (730)                                     |
| RON   | 1,157,462      | €             | (248,029)        | 25/01/18        | (661)                                     |
| US\$  | 31,917         | €             | (27,000)         | 22/03/18        | (659)                                     |
| €   | 975,000        | RON           | (4,562,513)      | 25/01/18        | (624)                                     |
| US\$  | 740,000        | OMR           | (289,155)        | 14/11/18        | (616)                                     |
| US\$  | 31,000         | PHP           | (1,576,567)      | 25/01/18        | (606)                                     |
| RON   | 1,097,792      | €             | (235,222)        | 25/01/18        | (603)                                     |
| US\$  | 586,168        | OMR           | (229,086)        | 14/11/18        | (593)                                     |
| US\$  | 24,000         | TRY           | (93,771)         | 25/01/18        | (567)                                     |
| MXN   | 483,414        | US\$          | (25,163)         | 25/01/18        | (567)                                     |
| US\$  | 579,832        | OMR           | (226,598)        | 14/11/18        | (557)                                     |
| JPY   | 52,261,494     | US\$          | (465,000)        | 25/01/18        | (556)                                     |
| NOK   | 8,236,441      | €             | (838,417)        | 24/01/18        | (454)                                     |
| US\$  | 205,000        | TRY           | (795,197)        | 15/03/18        | (370)                                     |
| US\$  | 326,766        | OMR           | (127,707)        | 14/11/18        | (331)                                     |
| US\$  | 638,000        | THB           | (20,789,102)     | 25/01/18        | (317)                                     |
| US\$  | 323,234        | OMR           | (126,320)        | 14/11/18        | (310)                                     |
| PEN   | 897,278        | US\$          | (276,869)        | 25/01/18        | (285)                                     |
| NOK   | 8,238,034      | €             | (838,417)        | 24/01/18        | (259)                                     |
| US\$  | 11,546         | CZK           | (250,000)        | 25/01/18        | (228)                                     |
| US\$  | 22,720         | JPY           | (2,563,000)      | 22/03/18        | (123)                                     |
| US\$  | 12,328         | IDR           | (167,953,108)    | 25/01/18        | (72)                                      |
| THB   | 6,924,364      | US\$          | (212,635)        | 25/01/18        | (26)                                      |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                  |                 | <b>(4,806,162)</b>                        |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| NOK            | 808,400,347    | US\$          | (97,760,669)  | I - NOK          | 1,156,316                                 |
| GBP            | 50,411,904     | US\$          | (67,718,380)  | C - GBP (QDiv)   | 540,654                                   |
| GBP            | 47,969,917     | US\$          | (64,437,989)  | I - GBP          | 514,530                                   |
| €              | 31,991,122     | US\$          | (38,178,205)  | I - EUR          | 301,849                                   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\* (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| AUD  | 79,564,108     | US\$          | (61,932,701)  | I - AUD         | 299,656                                   |
| CAD  | 30,669,120     | US\$          | (24,315,484)  | Y - CAD (Div)   | 172,394                                   |
| €  | 7,723,061      | US\$          | (9,216,700)   | C - EUR (QDiv)  | 72,870                                    |
| NOK  | 48,719,413     | US\$          | (5,891,986)   | M - NOK         | 69,389                                    |
| €  | 5,136,406      | US\$          | (6,129,787)   | C - EUR         | 48,464                                    |
| GBP  | 1,268,123      | US\$          | (1,703,469)   | C - GBP         | 13,602                                    |
| GBP  | 952,798        | US\$          | (1,279,893)   | X - GBP         | 10,220                                    |
| CAD  | 1,061,803      | US\$          | (841,832)     | C - CAD (QDiv)  | 5,969                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>3,205,913</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| ZAR  | 18,000,000     | US\$          | (1,304,735)   | 02/03/18        | 136,363                                   |
| RUB  | 209,240,662    | US\$          | (3,539,511)   | 02/03/18        | 65,534                                    |
| ZAR  | 4,655,306      | US\$          | (334,968)     | 07/03/18        | 37,484                                    |
| CNY  | 13,424,397     | US\$          | (2,019,170)   | 02/03/18        | 34,583                                    |
| MYR  | 13,900,000     | US\$          | (3,406,863)   | 02/03/18        | 20,751                                    |
| MYR  | 11,832,000     | US\$          | (2,900,000)   | 02/03/18        | 17,663                                    |
| UYU  | 21,450,000     | US\$          | (727,859)     | 18/01/18        | 15,578                                    |
| SGD  | 2,152,021      | US\$          | (1,600,487)   | 02/03/18        | 11,227                                    |
| RUB  | 29,667,060     | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 11,139                                    |
| CZK  | 36,977,295     | US\$          | (1,733,330)   | 02/03/18        | 10,554                                    |
| RUB  | 29,623,935     | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 10,396                                    |
| UYU  | 29,230,000     | US\$          | (1,003,777)   | 18/01/18        | 9,306                                     |
| TRY  | 689,638        | US\$          | (170,107)     | 02/03/18        | 8,701                                     |
| KRW  | 542,375,000    | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 7,618                                     |
| TRY  | 1,100,000      | US\$          | (279,021)     | 02/03/18        | 6,185                                     |
| KRW  | 540,300,000    | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 5,676                                     |
| SGD  | 673,337        | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 4,282                                     |
| US\$                                       | 155,566        | MXN           | (3,000,000)   | 02/03/18        | 3,877                                     |
| MYR  | 2,041,500      | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 3,415                                     |
| SGD  | 525,803        | US\$          | (390,748)     | 02/03/18        | 3,042                                     |
| TRY  | 226,166        | US\$          | (55,692)      | 02/03/18        | 2,948                                     |
| INR  | 32,243,800     | US\$          | (500,000)     | 05/03/18        | 2,464                                     |
| MXN  | 23,778,496     | US\$          | (1,200,000)   | 02/03/18        | 2,308                                     |
| MYR  | 2,036,250      | US\$          | (500,000)     | 02/03/18        | 2,121                                     |
| TRY  | 112,988        | US\$          | (27,846)      | 02/03/18        | 1,449                                     |
| TRY  | 106,949        | US\$          | (26,355)      | 02/03/18        | 1,374                                     |
| US\$                                       | 17,706         | MXN           | (333,235)     | 02/03/18        | 857                                       |
| US\$                                       | 16,297         | MXN           | (305,540)     | 02/01/18        | 681                                       |
| US\$                                       | 240,000        | MXN           | (4,737,517)   | 02/03/18        | 458                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>438,034</b>                            |
| BRL  | 11,637,821     | US\$          | (3,585,833)   | 02/03/18        | (99,594)                                  |
| US\$                                       | 1,044,891      | TRY           | (4,268,514)   | 02/03/18        | (61,841)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---|
| US\$  | 1,002,931      | TRY           | (4,090,659)     | 02/03/18        | (57,686)                                  |
| US\$  | 1,853,006      | CAD           | (2,378,620)     | 02/03/18        | (46,857)                                  |
| US\$  | 1,552,865      | TRY           | (6,152,401)     | 02/03/18        | (42,317)                                  |
| US\$  | 1,196,378      | RUB           | (71,758,779)    | 02/03/18        | (39,966)                                  |
| US\$  | 335,224        | ZAR           | (4,655,306)     | 02/03/18        | (37,484)                                  |
| US\$  | 1,123,622      | RUB           | (67,383,584)    | 02/03/18        | (37,342)                                  |
| US\$  | 335,631        | ZAR           | (4,655,306)     | 07/03/18        | (36,821)                                  |
| US\$  | 2,910,000      | COP           | (8,837,670,000) | 02/03/18        | (35,735)                                  |
| US\$  | 566,836        | TRY           | (2,315,669)     | 02/03/18        | (33,566)                                  |
| US\$  | 525,865        | TRY           | (2,147,952)     | 02/03/18        | (31,052)                                  |
| US\$  | 2,482,163      | KRW           | (2,682,300,156) | 02/03/18        | (28,249)                                  |
| US\$  | 1,110,213      | CNY           | (7,391,795)     | 02/03/18        | (20,633)                                  |
| MXN   | 8,070,662      | US\$          | (428,225)       | 02/03/18        | (20,150)                                  |
| MXN   | 7,440,625      | US\$          | (395,179)       | 02/03/18        | (18,960)                                  |
| HKD   | 87,528,856     | US\$          | (11,225,746)    | 02/03/18        | (15,694)                                  |
| MXN   | 5,778,108      | US\$          | (306,596)       | 02/03/18        | (14,439)                                  |
| US\$  | 1,684,802      | COP           | (5,097,537,979) | 02/03/18        | (14,287)                                  |
| BRL   | 1,625,000      | US\$          | (500,000)       | 02/03/18        | (13,213)                                  |
| US\$  | 359,064        | TRY           | (1,418,427)     | 02/03/18        | (8,703)                                   |
| US\$  | 296,000        | ZAR           | (3,790,586)     | 02/03/18        | (7,478)                                   |
| US\$  | 977,519        | COP           | (2,951,519,612) | 02/03/18        | (6,269)                                   |
| US\$  | 256,394        | TRY           | (1,011,756)     | 02/03/18        | (5,932)                                   |
| US\$  | 341,000        | RUB           | (20,046,473)    | 02/03/18        | (4,384)                                   |
| US\$  | 111,677        | TRY           | (441,214)       | 02/03/18        | (2,720)                                   |
| US\$  | 223,532        | INR           | (14,512,807)    | 05/03/18        | (2,625)                                   |
| US\$  | 2,780,000      | OMR           | (1,086,285)     | 14/11/18        | (2,314)                                   |
| MXN   | 2,500,000      | US\$          | (128,575)       | 02/03/18        | (2,168)                                   |
| THB   | 78,025,680     | US\$          | (2,400,000)     | 02/03/18        | (2,093)                                   |
| US\$  | 3,700,000      | TRY           | (14,277,024)    | 02/03/18        | (1,717)                                   |
| PEN   | 1,619,750      | US\$          | (500,000)       | 02/03/18        | (1,498)                                   |
| US\$  | 1,347,282      | OMR           | (526,545)       | 14/11/18        | (1,363)                                   |
| BRL   | 1,664,800      | US\$          | (500,000)       | 02/03/18        | (1,291)                                   |
| US\$  | 1,332,718      | OMR           | (520,826)       | 14/11/18        | (1,280)                                   |
| US\$  | 195,000        | SGD           | (261,870)       | 02/03/18        | (1,123)                                   |
| PEN   | 3,297,509      | US\$          | (1,015,868)     | 02/03/18        | (1,011)                                   |
| MXN   | 305,540        | US\$          | (16,559)        | 02/01/18        | (943)                                     |
| US\$  | 91,000         | TRY           | (354,517)       | 02/03/18        | (918)                                     |
| US\$  | 66,940         | GBP           | (50,000)        | 22/03/18        | (873)                                     |
| US\$  | 1,500,000      | ZAR           | (18,740,193)    | 02/03/18        | (358)                                     |
| US\$  | 2,800,000      | HKD           | (21,865,155)    | 02/03/18        | (328)                                     |
| NOK   | 4,918,200      | €             | (500,000)       | 02/03/18        | (169)                                     |
| NOK   | 4,918,500      | €             | (500,000)       | 02/03/18        | (132)                                     |
| HKD   | 115,094        | US\$          | (14,763)        | 02/03/18        | (23)                                      |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |                 |                 | <b>(763,599)</b>                          |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €              | 50,706,579     | US\$          | (60,513,232)  | I - EUR          | 478,437                                   |
| €              | 32,999,908     | US\$          | (39,382,097)  | M - EUR          | 311,361                                   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\* (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| GBP  | 315,931        | US\$          | (424,390)     | X - GBP          | 3,389                                     |
| €  | 24,868         | US\$          | (29,678)      | X - EUR          | 234                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>793,421</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| €   | 700,000        | US\$          | (830,651)     | 22/03/18        | 13,898                                    |
| GBP   | 300,000        | US\$          | (401,866)     | 22/03/18        | 5,011                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                 | <b>H</b>                                  |
| US\$  | 81,196,017     | €             | (68,511,000)  | 22/03/18        | (1,462,381)                               |
| US\$  | 81,206,773     | €             | (68,511,000)  | 22/03/18        | (1,451,624)                               |
| US\$  | 66,401,884     | GBP           | (49,530,000)  | 22/03/18        | (773,560)                                 |
| US\$  | 67,345         | GBP           | (50,000)      | 22/03/18        | (468)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(3,688,033)</b>                        |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 66,948,783     | US\$          | (79,896,678)  | S - EUR          | 631,689                                   |
| GBP  | 29,182,220     | US\$          | (39,200,476)  | K - GBP (Div)    | 313,012                                   |
| €  | 20,878,926     | US\$          | (24,916,911)  | K - EUR          | 197,001                                   |
| €  | 11,138,825     | US\$          | (13,293,163)  | M - EUR          | 105,010                                   |
| €  | 6,964,313      | US\$          | (8,311,211)   | Q - EUR          | 65,711                                    |
| GBP  | 5,771,966      | US\$          | (7,753,707)   | G - GBP (Div)    | 61,686                                    |
| GBP  | 5,527,279      | US\$          | (7,424,794)   | X - GBP          | 59,286                                    |
| GBP  | 4,834,453      | US\$          | (6,494,121)   | C - GBP          | 51,855                                    |
| GBP  | 2,767,706      | US\$          | (3,717,859)   | XF - GBP         | 29,687                                    |
| €  | 938,435        | US\$          | (1,119,928)   | C - EUR          | 8,855                                     |
| €  | 792,782        | US\$          | (946,107)     | X - EUR          | 7,480                                     |
| CHF  | 756,942        | US\$          | (772,706)     | K - CHF          | 5,606                                     |
| €  | 390,765        | US\$          | (466,339)     | G - EUR (Div)    | 3,687                                     |
| €  | 228,165        | US\$          | (272,292)     | R - EUR          | 2,153                                     |
| GBP  | 101,901        | US\$          | (136,884)     | G - GBP          | 1,093                                     |
| €  | 85,046         | US\$          | (101,494)     | R - EUR (Div)    | 802                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>1,544,613</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

Contrats de change à terme

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| ZAR            | 84,000,000     | US\$          | (6,154,199)   | 22/03/18        | 552,381                                   |
| ZAR            | 41,293,158     | US\$          | (3,018,009)   | 12/01/18        | 312,708                                   |
| CAD            | 10,700,000     | US\$          | (8,333,740)   | 22/03/18        | 214,594                                   |
| KRW            | 3,385,673,000  | US\$          | (3,004,866)   | 25/01/18        | 162,293                                   |
| TRY            | 8,335,442      | US\$          | (2,065,580)   | 16/02/18        | 104,181                                   |
| US\$           | 2,146,946      | MXN           | (40,066,178)  | 08/01/18        | 101,098                                   |
| €              | 2,819,779      | US\$          | (3,300,000)   | 05/02/18        | 92,986                                    |
| US\$           | 4,572,634      | MXN           | (88,369,810)  | 08/02/18        | 88,396                                    |
| CAD            | 4,301,601      | US\$          | (3,350,000)   | 15/03/18        | 86,308                                    |
| MYR            | 7,776,000      | US\$          | (1,839,603)   | 08/01/18        | 78,943                                    |
| ZAR            | 7,257,314      | US\$          | (506,832)     | 12/01/18        | 78,544                                    |
| AUD            | 2,777,000      | US\$          | (2,095,707)   | 22/03/18        | 75,951                                    |
| US\$           | 4,426,275      | MXN           | (86,378,000)  | 22/03/18        | 73,398                                    |
| TRY            | 8,050,555      | US\$          | (2,050,000)   | 12/01/18        | 67,585                                    |
| RUB            | 113,030,955    | US\$          | (1,894,014)   | 22/02/18        | 55,557                                    |
| RUB            | 130,386,646    | US\$          | (2,200,749)   | 22/02/18        | 48,175                                    |
| RUB            | 101,110,647    | US\$          | (1,700,000)   | 22/02/18        | 43,968                                    |
| US\$           | 1,706,200      | MXN           | (32,854,340)  | 08/02/18        | 39,039                                    |
| RUB            | 79,121,669     | US\$          | (1,325,810)   | 22/02/18        | 38,890                                    |
| RUB            | 79,307,695     | US\$          | (1,329,428)   | 22/02/18        | 38,480                                    |
| €              | 1,000,000      | US\$          | (1,164,953)   | 05/02/18        | 38,328                                    |
| TRY            | 2,733,585      | US\$          | (676,262)     | 16/02/18        | 35,305                                    |
| GBP            | 2,000,000      | US\$          | (2,679,246)   | 22/03/18        | 33,270                                    |
| US\$           | 2,550,000      | TRY           | (9,570,839)   | 12/01/18        | 32,526                                    |
| MYR            | 2,967,300      | US\$          | (700,000)     | 25/01/18        | 32,026                                    |
| €              | 2,020,968      | US\$          | (2,400,000)   | 05/02/18        | 31,792                                    |
| CNY            | 16,945,700     | US\$          | (2,528,009)   | 19/09/18        | 31,237                                    |
| KRW            | 727,447,500    | US\$          | (650,000)     | 25/01/18        | 30,498                                    |
| KZT            | 1,000,000,000  | US\$          | (2,939,879)   | 12/03/18        | 28,933                                    |
| US\$           | 1,650,000      | MXN           | (31,843,070)  | 11/01/18        | 25,003                                    |
| US\$           | 1,282,051      | BRL           | (4,181,795)   | 25/01/18        | 24,738                                    |
| NOK            | 15,035,262     | €             | (1,509,959)   | 24/01/18        | 23,862                                    |
| NOK            | 13,351,100     | €             | (1,340,041)   | 24/01/18        | 22,128                                    |
| US\$           | 740,000        | MXN           | (14,083,502)  | 11/01/18        | 21,299                                    |
| TRY            | 2,155,353      | US\$          | (545,728)     | 12/01/18        | 21,207                                    |
| US\$           | 885,897        | BRL           | (2,876,952)   | 25/01/18        | 20,903                                    |
| TRY            | 1,945,411      | US\$          | (492,480)     | 12/01/18        | 19,233                                    |
| TRY            | 1,977,346      | US\$          | (500,911)     | 12/01/18        | 19,202                                    |
| TRY            | 1,934,094      | US\$          | (489,768)     | 12/01/18        | 18,968                                    |
| TRY            | 1,888,063      | US\$          | (478,039)     | 12/01/18        | 18,589                                    |
| RUB            | 73,271,979     | US\$          | (1,250,000)   | 26/01/18        | 18,583                                    |
| JPY            | 496,996,852    | US\$          | (4,408,365)   | 12/03/18        | 18,446                                    |
| TRY            | 1,832,758      | US\$          | (463,778)     | 12/01/18        | 18,303                                    |
| TRY            | 1,365,693      | US\$          | (338,131)     | 16/02/18        | 17,367                                    |
| TRY            | 1,292,655      | US\$          | (320,027)     | 16/02/18        | 16,458                                    |
| NOK            | 13,892,900     | €             | (1,400,000)   | 24/01/18        | 16,318                                    |
| US\$           | 641,026        | BRL           | (2,081,410)   | 25/01/18        | 15,221                                    |
| US\$           | 641,026        | BRL           | (2,083,013)   | 25/01/18        | 14,739                                    |
| US\$           | 882,986        | MXN           | (17,112,265)  | 08/02/18        | 14,641                                    |
| US\$           | 817,014        | MXN           | (15,825,728)  | 08/02/18        | 13,953                                    |
| US\$           | 800,000        | MXN           | (15,418,337)  | 11/01/18        | 13,180                                    |
| TRY            | 1,144,827      | US\$          | (289,661)     | 12/01/18        | 11,470                                    |
| ZAR            | 1,269,998      | US\$          | (90,987)      | 12/01/18        | 11,451                                    |
| MYR            | 1,464,400      | US\$          | (350,000)     | 25/01/18        | 11,264                                    |
| TRY            | 1,118,500      | US\$          | (283,050)     | 12/01/18        | 11,156                                    |
| THB            | 22,000,000     | US\$          | (664,552)     | 30/01/18        | 11,040                                    |
| US\$           | 500,000        | MXN           | (9,633,134)   | 24/01/18        | 9,763                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---|
| KZT  | 253,500,000    | US\$          | (750,000)       | 24/01/18        | 8,693                                     |
| KRW  | 541,657,000    | US\$          | (500,000)       | 25/01/18        | 6,698                                     |
| PLN  | 1,028,940      | US\$          | (290,000)       | 12/03/18        | 6,186                                     |
| TRY  | 646,390        | US\$          | (163,966)       | 12/01/18        | 6,057                                     |
| PLN  | 813,000        | US\$          | (228,590)       | 12/03/18        | 5,437                                     |
| JPY  | 101,916,000    | US\$          | (900,000)       | 12/01/18        | 5,134                                     |
| GBP  | 1,753,547      | US\$          | (2,370,610)     | 08/02/18        | 4,421                                     |
| JPY  | 293,122,726    | US\$          | (2,600,000)     | 12/01/18        | 3,275                                     |
| SAR  | 7,680,841      | US\$          | (2,044,136)     | 30/04/18        | 2,440                                     |
| SAR  | 3,806,042      | US\$          | (1,012,245)     | 30/04/18        | 1,883                                     |
| SAR  | 3,806,043      | US\$          | (1,012,245)     | 30/04/18        | 1,883                                     |
| JPY  | 174,084,685    | US\$          | (1,550,000)     | 22/03/18        | 1,576                                     |
| US\$                                       | 51,806         | MXN           | (1,000,000)     | 22/03/18        | 1,412                                     |
| THB  | 11,409,545     | US\$          | (350,000)       | 30/01/18        | 373                                       |
| TRY  | 11,515         | US\$          | (2,902)         | 16/02/18        | 96  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |                 |                 | <b>3,181,439</b>                          |
| US\$                                       | 70,975,670     | €             | (60,136,000)    | 22/03/18        | (1,578,305)                               |
| US\$                                       | 5,903,452      | ZAR           | (82,025,000)    | 22/03/18        | (645,444)                                 |
| US\$                                       | 18,763,755     | €             | (15,800,000)    | 22/03/18        | (298,917)                                 |
| US\$                                       | 1,500,000      | ZAR           | (21,727,709)    | 12/01/18        | (252,563)                                 |
| US\$                                       | 3,400,000      | TRY           | (13,738,890)    | 16/02/18        | (176,309)                                 |
| US\$                                       | 16,198,766     | JPY           | (1,830,816,000) | 22/03/18        | (118,868)                                 |
| MXN  | 40,066,178     | US\$          | (2,135,842)     | 08/02/18        | (102,723)                                 |
| US\$                                       | 1,832,717      | MYR           | (7,776,000)     | 08/01/18        | (85,828)                                  |
| US\$                                       | 3,151,426      | NZD           | (4,556,000)     | 22/03/18        | (85,638)                                  |
| GBP  | 3,280,582      | €             | (3,759,118)     | 20/02/18        | (82,170)                                  |
| US\$                                       | 648,361        | ZAR           | (9,001,001)     | 12/01/18        | (77,662)                                  |
| US\$                                       | 2,300,000      | GBP           | (1,753,547)     | 08/02/18        | (75,031)                                  |
| US\$                                       | 523,490        | ZAR           | (7,314,988)     | 12/01/18        | (66,539)                                  |
| NOK  | 13,577,382     | US\$          | (1,724,211)     | 10/01/18        | (63,873)                                  |
| MXN  | 21,888,030     | US\$          | (1,170,014)     | 08/02/18        | (59,327)                                  |
| US\$                                       | 1,779,097      | RUB           | (106,582,159)   | 22/02/18        | (59,244)                                  |
| US\$                                       | 1,243,415      | TRY           | (4,939,465)     | 12/01/18        | (55,842)                                  |
| US\$                                       | 1,670,903      | RUB           | (100,093,758)   | 22/02/18        | (55,525)                                  |
| NOK  | 11,859,808     | €             | (1,250,000)     | 24/01/18        | (52,052)                                  |
| US\$                                       | 423,905        | ZAR           | (5,897,154)     | 12/01/18        | (51,761)                                  |
| US\$                                       | 423,906        | ZAR           | (5,879,619)     | 12/01/18        | (50,346)                                  |
| US\$                                       | 2,523,647      | RUB           | (149,619,000)   | 19/03/18        | (48,542)                                  |
| US\$                                       | 2,852,819      | €             | (2,400,000)     | 22/03/18        | (42,776)                                  |
| NOK  | 12,146,342     | €             | (1,271,166)     | 24/01/18        | (42,447)                                  |
| NOK  | 12,146,342     | €             | (1,270,595)     | 24/01/18        | (41,761)                                  |
| NOK  | 12,158,496     | €             | (1,271,073)     | 24/01/18        | (40,849)                                  |
| NOK  | 12,146,342     | €             | (1,269,809)     | 24/01/18        | (40,815)                                  |
| US\$                                       | 1,649,314      | TRY           | (6,530,804)     | 09/03/18        | (40,441)                                  |
| SEK  | 39,181,650     | €             | (4,018,961)     | 24/01/18        | (40,319)                                  |
| €  | 2,850,000      | HUF           | (894,657,750)   | 16/02/18        | (39,896)                                  |
| US\$                                       | 1,302,789      | CAD           | (1,675,000)     | 22/03/18        | (35,385)                                  |
| US\$                                       | 1,303,080      | HUF           | (344,000,000)   | 22/03/18        | (33,760)                                  |
| US\$                                       | 1,377,699      | RUB           | (81,805,900)    | 27/02/18        | (32,330)                                  |
| US\$                                       | 1,311,416      | CNY           | (8,890,089)     | 19/09/18        | (31,221)                                  |
| US\$                                       | 2,550,000      | JPY           | (290,381,250)   | 12/01/18        | (28,927)                                  |
| US\$                                       | 1,100,000      | TRY           | (4,289,743)     | 12/01/18        | (28,356)                                  |
| BRL  | 13,046,060     | US\$          | (3,950,000)     | 25/01/18        | (27,524)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 1,177,712      | TRY           | (4,657,380)   | 09/03/18        | (27,320)                                  |
| US\$  | 2,550,000      | JPY           | (290,093,610) | 12/01/18        | (26,373)                                  |
| US\$  | 1,098,621      | CNY           | (7,445,904)   | 19/09/18        | (25,906)                                  |
| MXN   | 22,265,221     | US\$          | (1,160,414)   | 08/01/18        | (23,514)                                  |
| US\$  | 700,000        | TRY           | (2,748,424)   | 12/01/18        | (22,934)                                  |
| JPY   | 309,667,505    | US\$          | (2,769,510)   | 12/01/18        | (19,298)                                  |
| MXN   | 15,558,930     | US\$          | (812,290)     | 08/01/18        | (17,824)                                  |
| MXN   | 6,673,081      | US\$          | (356,278)     | 08/02/18        | (17,659)                                  |
| MXN   | 24,156,977     | US\$          | (1,250,000)   | 11/01/18        | (17,235)                                  |
| BRL   | 4,103,125      | US\$          | (1,250,000)   | 25/01/18        | (16,340)                                  |
| US\$  | 287,939        | TRY           | (1,144,827)   | 12/01/18        | (13,191)                                  |
| US\$  | 512,974        | TRY           | (2,031,070)   | 09/03/18        | (12,537)                                  |
| US\$  | 4,062,460      | SAR           | (15,292,926)  | 30/04/18        | (12,372)                                  |
| MXN   | 4,382,403      | US\$          | (234,003)     | 08/02/18        | (11,622)                                  |
| €   | 3,686,473      | GBP           | (3,284,958)   | 20/02/18        | (11,242)                                  |
| US\$  | 2,300,000      | SAR           | (8,685,531)   | 07/11/18        | (11,129)                                  |
| US\$  | 2,033,313      | SAR           | (7,680,841)   | 07/11/18        | (10,478)                                  |
| €   | 3,687,278      | GBP           | (3,284,958)   | 20/02/18        | (10,272)                                  |
| SEK   | 9,258,007      | €             | (950,000)     | 24/01/18        | (9,987)                                   |
| US\$  | 255,210        | HUF           | (67,500,000)  | 22/03/18        | (7,106)                                   |
| US\$  | 1,007,156      | SAR           | (3,806,043)   | 07/11/18        | (5,592)                                   |
| US\$  | 1,007,156      | SAR           | (3,806,042)   | 07/11/18        | (5,592)                                   |
| SEK   | 2,798,333      | US\$          | (347,110)     | 10/01/18        | (5,186)                                   |
| KZT   | 449,752,500    | US\$          | (1,350,000)   | 24/01/18        | (3,949)                                   |
| US\$  | 1,100,000      | JPY           | (124,231,371) | 12/01/18        | (3,321)                                   |
| BRL   | 4,396,350      | US\$          | (1,325,000)   | 25/01/18        | (3,178)                                   |
| MXN   | 2,242,027      | US\$          | (117,001)     | 08/01/18        | (2,520)                                   |
| US\$  | 89,963         | CNY           | (609,708)     | 19/09/18        | (2,119)                                   |
| US\$  | 9,571          | HUF           | (2,550,000)   | 22/03/18        | (338)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(5,045,450)</b>                        |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|-----------------|------------------|---|
| NOK            | 708,019,974    | US\$          | (84,703,203)    | I - NOK          | 1,930,324                                 |
| NOK            | 251,502,800    | JPY           | (3,406,960,009) | I - NOK          | 489,174                                   |
| €              | 14,329,034     | US\$          | (16,881,103)    | I - EUR (BHedge) | 353,993                                   |
| JPY            | 5,210,980,285  | US\$          | (46,028,578)    | Q - JPY (BHedge) | 292,163                                   |
| NOK            | 96,671,826     | US\$          | (11,568,036)    | M - NOK (BHedge) | 260,758                                   |
| NOK            | 384,886,221    | €             | (39,066,444)    | I - NOK          | 104,456                                   |
| €              | 5,089,067      | JPY           | (679,004,543)   | I - EUR (BHedge) | 85,479                                    |
| NOK            | 79,084,183     | GBP           | (7,085,175)     | I - NOK          | 83,291                                    |
| NOK            | 34,345,816     | JPY           | (465,247,730)   | M - NOK (BHedge) | 66,934                                    |
| NOK            | 4,434,442      | MXN           | (10,241,066)    | I - NOK          | 22,079                                    |
| €              | 1,600,337      | GBP           | (1,411,906)     | I - EUR (BHedge) | 13,173                                    |
| NOK            | 52,567,055     | €             | (5,336,603)     | M - NOK (BHedge) | 13,090                                    |
| NOK            | 10,801,928     | GBP           | (967,812)       | M - NOK (BHedge) | 11,290                                    |
| JPY            | 32,667,603     | MXN           | (5,561,975)     | Q - JPY (BHedge) | 7,684                                     |
| NOK            | 9,304,947      | CHF           | (1,100,414)     | I - NOK          | 7,074                                     |
| €              | 89,771         | MXN           | (2,040,196)     | I - EUR (BHedge) | 4,279                                     |
| NOK            | 2,739,572      | SGD           | (443,744)       | I - NOK          | 3,031                                     |
| NOK            | 606,218        | MXN           | (1,400,189)     | M - NOK (BHedge) | 3,010                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\* (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance  | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| NOK  | 4,555,373      | DKK           | (3,440,579)   | I - NOK          | 1,509                                     |
| NOK  | 1,270,650      | CHF           | (150,282)     | M - NOK (BHedge) | 952                                       |
| €  | 188,264        | CHF           | (219,324)     | I - EUR (BHedge) | 933                                       |
| NOK  | 305,843        | HKD           | (285,831)     | I - NOK          | 836                                       |
| €  | 55,518         | SGD           | (88,442)      | I - EUR (BHedge) | 572                                       |
| NOK  | 1,959,004      | ILS           | (829,800)     | I - NOK          | 425                                       |
| NOK  | 374,122        | SGD           | (60,608)      | M - NOK (BHedge) | 407                                       |
| NOK  | 1,518,256      | CZK           | (3,935,568)   | I - NOK          | 379                                       |
| NOK  | 622,163        | DKK           | (469,997)     | M - NOK (BHedge) | 192                                       |
| JPY  | 2,254,321      | HKD           | (155,311)     | Q - JPY (BHedge) | 159                                       |
| €  | 6,194          | HKD           | (56,960)      | I - EUR (BHedge) | 159                                       |
| NOK  | 41,759         | HKD           | (39,036)      | M - NOK (BHedge) | 113                                       |
| NOK  | 267,624        | ILS           | (113,372)     | M - NOK (BHedge) | 55  |
| NOK  | 207,370        | CZK           | (537,689)     | M - NOK (BHedge) | 45  |
| €  | 92,148         | DKK           | (685,759)     | I - EUR (BHedge) | 42  |
| €  | 39,674         | ILS           | (165,399)     | I - EUR (BHedge) | 27  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>3,758,087</b>                          |
| JPY  | 2,832,617,157  | €             | (21,230,218)  | Q - JPY (BHedge) | (356,783)                                 |
| JPY  | 289,560,528    | CAD           | (3,286,698)   | Q - JPY (BHedge) | (50,272)                                  |
| JPY  | 151,795,299    | AUD           | (1,772,726)   | Q - JPY (BHedge) | (37,186)                                  |
| JPY  | 582,251,849    | GBP           | (3,849,614)   | Q - JPY (BHedge) | (36,748)                                  |
| NOK  | 20,593,585     | AUD           | (3,261,289)   | I - NOK          | (30,960)                                  |
| NOK  | 39,284,396     | CAD           | (6,048,198)   | I - NOK          | (22,262)                                  |
| JPY  | 50,320,017     | SEK           | (3,744,388)   | Q - JPY (BHedge) | (10,815)                                  |
| €  | 417,207        | AUD           | (650,159)     | I - EUR (BHedge) | (6,683)                                   |
| NOK  | 6,836,925      | SEK           | (6,891,370)   | I - NOK          | (6,581)                                   |
| JPY  | 68,480,866     | CHF           | (598,010)     | Q - JPY (BHedge) | (6,157)                                   |
| JPY  | 25,692,866     | PLN           | (811,803)     | Q - JPY (BHedge) | (5,237)                                   |
| €  | 795,848        | CAD           | (1,205,449)   | I - EUR (BHedge) | (5,203)                                   |
| NOK  | 2,812,097      | AUD           | (445,300)     | M - NOK (BHedge) | (4,200)                                   |
| JPY  | 33,524,454     | DKK           | (1,869,752)   | Q - JPY (BHedge) | (4,088)                                   |
| NOK  | 5,365,346      | CAD           | (826,220)     | M - NOK (BHedge) | (3,180)                                   |
| NOK  | 303,753        | ZAR           | (499,981)     | I - NOK          | (3,033)                                   |
| NOK  | 3,491,415      | PLN           | (1,493,754)   | I - NOK          | (2,672)                                   |
| JPY  | 10,031,767     | HUF           | (23,646,552)  | Q - JPY (BHedge) | (2,497)                                   |
| JPY  | 13,681,699     | NZD           | (174,283)     | Q - JPY (BHedge) | (2,283)                                   |
| NOK  | 1,362,147      | HUF           | (43,512,263)  | I - NOK          | (2,013)                                   |
| JPY  | 2,238,220      | ZAR           | (272,027)     | Q - JPY (BHedge) | (1,975)                                   |
| JPY  | 13,399,608     | NOK           | (989,044)     | Q - JPY (BHedge) | (1,908)                                   |
| JPY  | 14,437,691     | ILS           | (450,953)     | Q - JPY (BHedge) | (1,697)                                   |
| €  | 138,324        | SEK           | (1,373,299)   | I - EUR (BHedge) | (1,639)                                   |
| JPY  | 11,172,814     | CZK           | (2,138,715)   | Q - JPY (BHedge) | (1,433)                                   |
| JPY  | 20,193,391     | SGD           | (241,145)     | Q - JPY (BHedge) | (1,018)                                   |
| NOK  | 933,850        | SEK           | (941,441)     | M - NOK (BHedge) | (918)                                     |
| NOK  | 1,855,679      | NZD           | (320,597)     | I - NOK          | (859)                                     |
| €  | 70,609         | PLN           | (297,742)     | I - EUR (BHedge) | (755)                                     |
| €  | 6,150          | ZAR           | (99,770)      | I - EUR (BHedge) | (624)                                     |
| €  | 27,568         | HUF           | (8,672,816)   | I - EUR (BHedge) | (463)                                     |
| NOK  | 41,480         | ZAR           | (68,230)      | M - NOK (BHedge) | (410)                                     |
| NOK  | 476,845        | PLN           | (204,057)     | M - NOK (BHedge) | (378)                                     |
| NOK  | 186,067        | HUF           | (5,944,376)   | M - NOK (BHedge) | (278)                                     |
| €  | 37,594         | NZD           | (63,915)      | I - EUR (BHedge) | (219)                                     |
| NOK  | 253,267        | NZD           | (43,757)      | M - NOK (BHedge) | (118)                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\* (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance  | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €   | 36,827         | NOK           | (362,749)     | I - EUR (BHedge) | (90)                                      |
| €   | 30,710         | CZK           | (784,403)     | I - EUR (BHedge) | (13)                                      |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>(613,648)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 93,388         | €             | (79,000)      | 22/03/18        | (1,925)                                   |
| US\$  | 54,377         | €             | (46,000)      | 22/03/18        | (1,123)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(3,048)</b>                            |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| AUD  | 31,971,134     | US\$          | (24,184,111)  | I - AUD          | 822,616                                   |
| €  | 8,393,033      | US\$          | (9,891,237)   | M - EUR          | 203,987                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>1,026,603</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| ZAR            | 395,723,360    | US\$          | (28,795,619)  | 25/01/18        | 3,052,175                                 |
| CNY            | 326,133,000    | US\$          | (47,000,000)  | 27/04/18        | 2,703,024                                 |
| TRY            | 142,716,737    | US\$          | (35,623,967)  | 25/01/18        | 1,765,564                                 |
| CNY            | 193,511,632    | US\$          | (28,009,847)  | 27/04/18        | 1,481,536                                 |
| CNY            | 111,601,729    | US\$          | (16,162,452)  | 27/04/18        | 845,773                                   |
| ZAR            | 79,064,177     | US\$          | (5,527,997)   | 25/01/18        | 835,084                                   |
| CAD            | 39,035,424     | US\$          | (30,400,000)  | 15/03/18        | 783,211                                   |
| TRY            | 46,805,292     | US\$          | (11,663,126)  | 25/01/18        | 599,121                                   |
| €              | 35,000,000     | US\$          | (41,691,685)  | 22/03/18        | 535,752                                   |
| US\$           | 24,784,419     | MXN           | (478,978,717) | 08/02/18        | 479,118                                   |
| CNY            | 207,069,681    | US\$          | (30,891,261)  | 19/09/18        | 381,708                                   |
| ZAR            | 33,011,132     | US\$          | (2,330,845)   | 25/01/18        | 325,889                                   |
| TRY            | 23,383,693     | US\$          | (5,831,563)   | 25/01/18        | 294,595                                   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---|
| US\$           | 17,247,830     | MXN           | (333,478,162)   | 25/01/18        | 280,508                                   |
| TRY            | 22,133,671     | US\$          | (5,519,343)     | 25/01/18        | 279,329                                   |
| ZAR            | 28,190,520     | US\$          | (2,000,000)     | 25/01/18        | 268,771                                   |
| US\$           | 15,959,170     | MXN           | (308,415,755)   | 25/01/18        | 267,021                                   |
| RUB            | 497,153,702    | US\$          | (8,365,929)     | 25/01/18        | 242,721                                   |
| RUB            | 684,414,720    | US\$          | (11,616,000)    | 25/01/18        | 235,238                                   |
| US\$           | 11,882,200     | BRL           | (38,646,855)    | 03/01/18        | 231,404                                   |
| NOK            | 140,856,665    | €             | (14,145,928)    | 24/01/18        | 223,554                                   |
| RUB            | 573,521,610    | US\$          | (9,720,788)     | 25/01/18        | 210,239                                   |
| NOK            | 125,078,729    | €             | (12,554,072)    | 24/01/18        | 207,305                                   |
| RUB            | 249,302,090    | US\$          | (4,122,331)     | 25/01/18        | 194,552                                   |
| KZT            | 6,216,729,960  | US\$          | (18,425,400)    | 25/01/18        | 177,018                                   |
| US\$           | 8,210,600      | BRL           | (26,668,029)    | 03/01/18        | 171,039                                   |
| RUB            | 348,010,519    | US\$          | (5,856,150)     | 25/01/18        | 169,955                                   |
| RUB            | 348,839,929    | US\$          | (5,872,133)     | 25/01/18        | 168,335                                   |
| US\$           | 5,941,100      | BRL           | (19,225,399)    | 03/01/18        | 145,254                                   |
| US\$           | 5,941,100      | BRL           | (19,249,164)    | 03/01/18        | 138,090                                   |
| ZAR            | 11,752,442     | US\$          | (840,240)       | 25/01/18        | 105,596                                   |
| US\$           | 32,082,140     | BRL           | (106,079,597)   | 03/01/18        | 102,520                                   |
| US\$           | 4,643,618      | MXN           | (89,379,327)    | 25/01/18        | 96,010                                    |
| US\$           | 4,643,528      | MXN           | (89,379,327)    | 25/01/18        | 95,921                                    |
| US\$           | 4,639,211      | MXN           | (89,379,326)    | 25/01/18        | 91,604                                    |
| US\$           | 4,637,502      | MXN           | (89,379,326)    | 25/01/18        | 89,895                                    |
| US\$           | 3,854,496      | MXN           | (74,165,824)    | 25/01/18        | 80,950                                    |
| US\$           | 3,767,311      | MXN           | (72,550,608)    | 25/01/18        | 75,946                                    |
| US\$           | 5,397,072      | MXN           | (104,592,829)   | 25/01/18        | 75,404                                    |
| US\$           | 2,059,736      | ARS           | (37,796,162)    | 25/01/18        | 73,635                                    |
| SAR            | 224,024,228    | US\$          | (59,620,553)    | 30/04/18        | 71,169                                    |
| US\$           | 2,972,664      | MXN           | (57,050,634)    | 25/01/18        | 69,935                                    |
| SAR            | 83,347,160     | US\$          | (22,108,000)    | 07/11/18        | 69,810                                    |
| SAR            | 111,009,419    | US\$          | (29,523,782)    | 30/04/18        | 54,909                                    |
| SAR            | 111,009,420    | US\$          | (29,523,782)    | 30/04/18        | 54,909                                    |
| €              | 2,600,000      | US\$          | (3,087,822)     | 22/03/18        | 49,073                                    |
| GBP            | 2,923,000      | US\$          | (3,920,935)     | 22/03/18        | 43,407                                    |
| €              | 2,112,000      | US\$          | (2,504,761)     | 22/03/18        | 43,363                                    |
| TRY            | 3,205,560      | US\$          | (798,000)       | 25/01/18        | 41,806                                    |
| US\$           | 10,273,663     | JPY           | (1,152,015,417) | 25/01/18        | 35,786                                    |
| US\$           | 10,272,835     | JPY           | (1,152,015,416) | 25/01/18        | 34,958                                    |
| US\$           | 10,272,689     | JPY           | (1,152,015,416) | 25/01/18        | 34,812                                    |
| US\$           | 10,272,218     | JPY           | (1,152,015,416) | 25/01/18        | 34,341                                    |
| US\$           | 1,849,000      | MXN           | (35,728,303)    | 25/01/18        | 31,149                                    |
| US\$           | 10,764,138     | JPY           | (1,207,881,839) | 25/01/18        | 29,780                                    |
| BRL            | 47,435,513     | US\$          | (14,218,000)    | 02/02/18        | 29,680                                    |
| US\$           | 10,266,639     | JPY           | (1,152,015,417) | 25/01/18        | 28,762                                    |
| RUB            | 73,801,918     | US\$          | (1,250,000)     | 25/01/18        | 27,945                                    |
| RUB            | 55,600,000     | US\$          | (943,815)       | 25/01/18        | 18,947                                    |
| NOK            | 11,494,970     | €             | (1,154,000)     | 24/01/18        | 18,742                                    |
| SEK            | 10,867,229     | €             | (1,090,000)     | 24/01/18        | 18,491                                    |
| NOK            | 19,599,005     | €             | (1,979,000)     | 24/01/18        | 18,223                                    |
| US\$           | 523,200        | MXN           | (10,000,000)    | 25/01/18        | 14,401                                    |
| US\$           | 1,089,000      | MXN           | (21,125,239)    | 25/01/18        | 14,151                                    |
| RUB            | 43,624,725     | US\$          | (743,000)       | 25/01/18        | 12,400                                    |
| €              | 2,100,000      | GBP           | (1,858,083)     | 20/02/18        | 11,473                                    |
| SEK            | 6,410,521      | €             | (643,000)       | 24/01/18        | 10,890                                    |
| CAD            | 655,612        | US\$          | (515,000)       | 25/01/18        | 8,438                                     |
| US\$           | 2,600,000      | ZAR           | (32,215,465)    | 25/01/18        | 7,301                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| SAR  | 15,037,668     | US\$          | (4,000,000)   | 30/04/18        | 6,818                                     |
| KZT  | 182,088,000    | US\$          | (540,000)     | 25/01/18        | 4,865                                     |
| €  | 1,356,000      | GBP           | (1,201,048)   | 25/01/18        | 4,574                                     |
| SAR  | 6,345,855      | US\$          | (1,685,000)   | 07/11/18        | 3,566                                     |
| US\$                                       | 191,656        | MXN           | (3,700,000)   | 25/01/18        | 3,401                                     |
| CAD  | 3,258,913      | US\$          | (2,600,000)   | 15/03/18        | 3,363                                     |
| GBP  | 1,079,115      | US\$          | (1,458,288)   | 25/01/18        | 2,605                                     |
| HUF  | 23,333,491     | US\$          | (88,355)      | 25/01/18        | 2,079                                     |
| RUB  | 27,315,268     | US\$          | (471,000)     | 25/01/18        | 1,988                                     |
| HUF  | 11,666,746     | US\$          | (44,235)      | 25/01/18        | 982                                       |
| HUF  | 11,666,745     | US\$          | (44,248)      | 25/01/18        | 969                                       |
| HUF  | 11,666,745     | US\$          | (44,250)      | 25/01/18        | 967                                       |
| HUF  | 11,666,745     | US\$          | (44,282)      | 25/01/18        | 935                                       |
| HUF  | 11,666,746     | US\$          | (44,346)      | 25/01/18        | 871                                       |
| HUF  | 10,457,362     | US\$          | (39,731)      | 25/01/18        | 799                                       |
| NOK  | 23,523,496     | €             | (2,393,000)   | 24/01/18        | 557                                       |
| US\$                                       | 896,000        | TRY           | (3,418,977)   | 25/01/18        | 282                                       |
| US\$                                       | 1,313,000      | CAD           | (1,643,369)   | 15/03/18        | 205                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>19,559,241</b>                         |
| US\$                                       | 72,575,136     | CNY           | (514,594,000) | 27/04/18        | (5,849,549)                               |
| US\$                                       | 105,503,205    | €             | (89,213,000)  | 22/03/18        | (2,132,119)                               |
| US\$                                       | 11,622,500     | ZAR           | (168,675,674) | 25/01/18        | (1,952,509)                               |
| BRL  | 209,869,045    | US\$          | (64,978,960)  | 03/01/18        | (1,710,127)                               |
| US\$                                       | 8,581,406      | ZAR           | (124,164,038) | 25/01/18        | (1,411,309)                               |
| US\$                                       | 8,497,380      | ZAR           | (122,527,415) | 25/01/18        | (1,363,620)                               |
| US\$                                       | 8,240,798      | ZAR           | (118,775,805) | 25/01/18        | (1,318,272)                               |
| US\$                                       | 8,219,447      | ZAR           | (118,307,243) | 25/01/18        | (1,301,913)                               |
| US\$                                       | 30,020,914     | TRY           | (118,591,618) | 25/01/18        | (1,048,216)                               |
| US\$                                       | 35,450,679     | €             | (30,000,000)  | 22/03/18        | (744,267)                                 |
| US\$                                       | 4,320,832      | ZAR           | (62,082,047)  | 25/01/18        | (675,527)                                 |
| US\$                                       | 4,079,107      | ZAR           | (58,567,942)  | 25/01/18        | (634,437)                                 |
| US\$                                       | 4,094,340      | ZAR           | (58,567,943)  | 25/01/18        | (619,205)                                 |
| US\$                                       | 4,096,119      | ZAR           | (58,567,942)  | 25/01/18        | (617,426)                                 |
| US\$                                       | 14,338,498     | TRY           | (57,056,467)  | 25/01/18        | (609,395)                                 |
| NOK  | 166,950,727    | €             | (17,472,099)  | 24/01/18        | (583,436)                                 |
| NOK  | 166,950,727    | €             | (17,464,256)  | 24/01/18        | (574,006)                                 |
| US\$                                       | 9,450,000      | CNY           | (65,702,543)  | 27/04/18        | (563,139)                                 |
| NOK  | 167,117,782    | €             | (17,470,819)  | 24/01/18        | (561,459)                                 |
| NOK  | 166,950,727    | €             | (17,453,446)  | 24/01/18        | (561,007)                                 |
| US\$                                       | 17,829,000     | TRY           | (70,100,062)  | 25/01/18        | (536,109)                                 |
| US\$                                       | 7,233,080      | CNY           | (50,949,819)  | 27/04/18        | (531,727)                                 |
| US\$                                       | 14,902,131     | RUB           | (889,262,328) | 25/01/18        | (496,222)                                 |
| US\$                                       | 13,995,869     | RUB           | (835,028,520) | 25/01/18        | (463,379)                                 |
| MXN  | 167,627,419    | US\$          | (8,980,842)   | 25/01/18        | (451,983)                                 |
| JPY  | 6,967,958,921  | US\$          | (62,357,843)  | 25/01/18        | (434,100)                                 |
| US\$                                       | 8,982,340      | TRY           | (35,916,783)  | 25/01/18        | (427,290)                                 |
| GBP  | 31,751,352     | €             | (36,060,323)  | 20/02/18        | (406,830)                                 |
| US\$                                       | 7,220,163      | TRY           | (29,074,152)  | 25/01/18        | (396,806)                                 |
| SEK  | 382,732,819    | €             | (39,257,869)  | 24/01/18        | (393,841)                                 |
| US\$                                       | 13,614,349     | TRY           | (53,441,630)  | 25/01/18        | (386,514)                                 |
| US\$                                       | 16,024,978     | CNY           | (108,633,326) | 19/09/18        | (381,512)                                 |
| US\$                                       | 13,424,709     | CNY           | (90,985,965)  | 19/09/18        | (316,565)                                 |
| US\$                                       | 59,304,892     | SAR           | (224,024,228) | 07/11/18        | (305,619)                                 |
| US\$                                       | 16,652,535     | €             | (14,078,958)  | 25/01/18        | (276,879)                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu   | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|----------------|----------------|---------------|-----------------|-----------------|---|
| US\$           | 9,345,180      | HUF           | (2,480,321,986) | 25/01/18        | (267,835)                                 |
| US\$           | 12,394,000     | TRY           | (48,282,872)    | 25/01/18        | (255,350)                                 |
| US\$           | 6,871,646      | RUB           | (411,295,481)   | 25/01/18        | (250,294)                                 |
| US\$           | 71,520,197     | SAR           | (269,234,205)   | 30/04/18        | (217,818)                                 |
| US\$           | 14,269,678     | €             | (12,000,000)    | 22/03/18        | (208,301)                                 |
| MXN            | 171,387,135    | US\$          | (8,907,161)     | 25/01/18        | (187,008)                                 |
| US\$           | 6,807,175      | TRY           | (26,661,661)    | 25/01/18        | (177,759)                                 |
| US\$           | 33,292,689     | SAR           | (125,600,000)   | 30/04/18        | (173,692)                                 |
| US\$           | 29,375,342     | SAR           | (111,009,419)   | 07/11/18        | (163,106)                                 |
| US\$           | 29,375,343     | SAR           | (111,009,420)   | 07/11/18        | (163,106)                                 |
| MXN            | 119,765,862    | US\$          | (6,235,013)     | 25/01/18        | (141,343)                                 |
| MXN            | 51,102,566     | US\$          | (2,734,732)     | 25/01/18        | (134,641)                                 |
| US\$           | 4,518,565      | TRY           | (17,654,376)    | 25/01/18        | (106,603)                                 |
| €              | 34,642,889     | GBP           | (30,869,731)    | 20/02/18        | (105,641)                                 |
| MXN            | 41,203,457     | US\$          | (2,200,000)     | 25/01/18        | (103,574)                                 |
| BRL            | 106,079,597    | US\$          | (31,959,194)    | 02/02/18        | (97,240)                                  |
| €              | 34,650,456     | GBP           | (30,869,731)    | 20/02/18        | (96,528)                                  |
| MXN            | 33,560,509     | US\$          | (1,796,168)     | 25/01/18        | (88,614)                                  |
| US\$           | 4,369,894      | €             | (3,690,000)     | 22/03/18        | (82,085)                                  |
| US\$           | 3,745,850      | €             | (3,168,000)     | 22/03/18        | (76,337)                                  |
| US\$           | 3,226,535      | TRY           | (12,591,875)    | 25/01/18        | (72,337)                                  |
| US\$           | 4,445,101      | €             | (3,739,000)     | 22/03/18        | (65,996)                                  |
| US\$           | 10,209,985     | SAR           | (38,612,121)    | 07/11/18        | (64,298)                                  |
| US\$           | 8,685,022      | SAR           | (32,842,411)    | 07/11/18        | (54,001)                                  |
| US\$           | 1,880,684      | HUF           | (498,959,767)   | 25/01/18        | (53,141)                                  |
| US\$           | 8,090,046      | GBP           | (6,000,000)     | 22/03/18        | (47,500)                                  |
| US\$           | 1,405,377      | TRY           | (5,491,087)     | 25/01/18        | (33,202)                                  |
| US\$           | 5,104,993      | SAR           | (19,304,531)    | 07/11/18        | (31,741)                                  |
| US\$           | 1,789,000      | TRY           | (6,939,497)     | 25/01/18        | (29,039)                                  |
| US\$           | 36,079,000     | OMR           | (14,096,787)    | 14/11/18        | (27,261)                                  |
| US\$           | 1,433,916      | GBP           | (1,079,115)     | 25/01/18        | (26,977)                                  |
| US\$           | 763,000        | ZAR           | (9,806,149)     | 25/01/18        | (26,198)                                  |
| US\$           | 1,099,313      | CNY           | (7,450,389)     | 19/09/18        | (25,892)                                  |
| US\$           | 6,300,000      | SAR           | (23,727,268)    | 30/04/18        | (22,180)                                  |
| US\$           | 1,265,000      | RUB           | (74,319,021)    | 25/01/18        | (21,899)                                  |
| MXN            | 17,253,455     | US\$          | (898,084)       | 25/01/18        | (20,231)                                  |
| US\$           | 2,517,000      | MXN           | (49,807,916)    | 25/01/18        | (17,220)                                  |
| US\$           | 412,021        | HUF           | (110,000,000)   | 25/01/18        | (14,308)                                  |
| US\$           | 438,000        | ZAR           | (5,609,825)     | 25/01/18        | (13,478)                                  |
| US\$           | 1,064,000      | TRY           | (4,108,958)     | 25/01/18        | (12,482)                                  |
| US\$           | 1,346,379      | GBP           | (1,000,000)     | 22/03/18        | (9,879)                                   |
| €              | 2,544,360      | GBP           | (2,266,676)     | 25/01/18        | (9,103)                                   |
| US\$           | 671,262        | GBP           | (500,000)       | 22/03/18        | (6,867)                                   |
| US\$           | 2,000,000      | SAR           | (7,534,868)     | 07/11/18        | (4,950)                                   |
| US\$           | 1,061,000      | OMR           | (416,124)       | 14/11/18        | (4,824)                                   |
| US\$           | 3,546,000      | SAR           | (13,343,598)    | 07/11/18        | (4,592)                                   |
| US\$           | 2,297,000      | SAR           | (8,637,788)     | 30/04/18        | (4,557)                                   |
| US\$           | 3,500,000      | SAR           | (13,152,612)    | 30/04/18        | (4,541)                                   |
| US\$           | 2,000,000      | SAR           | (7,521,354)     | 30/04/18        | (4,080)                                   |
| BRL            | 4,202,107      | US\$          | (1,266,000)     | 02/02/18        | (3,860)                                   |
| US\$           | 1,302,528      | EGP           | (23,399,920)    | 24/01/18        | (3,853)                                   |
| US\$           | 4,717,000      | SAR           | (17,741,335)    | 07/11/18        | (3,784)                                   |
| US\$           | 1,835,000      | SAR           | (6,900,327)     | 30/04/18        | (3,606)                                   |
| US\$           | 1,677,000      | SAR           | (6,307,182)     | 30/04/18        | (3,562)                                   |
| US\$           | 629,000        | OMR           | (246,829)       | 14/11/18        | (3,207)                                   |
| US\$           | 2,106,000      | SAR           | (7,924,899)     | 07/11/18        | (2,733)                                   |
| BRL            | 2,516,105      | US\$          | (758,000)       | 02/02/18        | (2,265)                                   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (suite)**

**Contrats de change à terme (suite)**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| €   | 592,000        | SEK           | (5,836,504)   | 24/01/18        | (2,008)                                   |
| €   | 753,000        | GBP           | (669,730)     | 25/01/18        | (1,218)                                   |
| BRL   | 1,456,306      | US\$          | (438,000)     | 02/02/18        | (585)                                     |
| EGP   | 23,399,920     | US\$          | (1,306,528)   | 24/01/18        | (147)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(34,896,791)</b>                       |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions     | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|----------------------|---|
| €  | 199,740,173    | US\$          | (238,369,692) | I - EUR              | 1,884,860                                 |
| €  | 137,262,660    | US\$          | (163,809,259) | M - EUR              | 1,295,128                                 |
| €  | 62,053,955     | US\$          | (74,055,190)  | I - EUR (Perf, Uneq) | 585,504                                   |
| €  | 32,450,483     | US\$          | (38,726,407)  | Q - EUR (Perf, Uneq) | 306,183                                   |
| SEK  | 141,488,609    | US\$          | (17,154,450)  | Q - SEK (Perf, Uneq) | 156,629                                   |
| CAD  | 26,175,867     | US\$          | (20,753,086)  | I - CAD (Div)        | 147,137                                   |
| SEK  | 74,710,014     | US\$          | (9,058,065)   | I - SEK (Perf)       | 82,678                                    |
| GBP  | 5,940,714      | US\$          | (7,980,162)   | X - GBP              | 63,721                                    |
| €  | 3,130,407      | US\$          | (3,735,827)   | M - EUR (Perf, Uneq) | 29,537                                    |
| GBP  | 2,624,804      | US\$          | (3,525,899)   | I - GBP (Perf)       | 28,154                                    |
| €  | 691,689        | US\$          | (825,462)     | X - EUR              | 6,526                                     |
| SEK  | 5,316,796      | US\$          | (644,624)     | I - SEK              | 5,884                                     |
| €  | 194,019        | US\$          | (231,543)     | C - EUR (Perf, Uneq) | 1,830                                     |
| CAD  | 45,504         | US\$          | (36,077)      | Y - CAD (Div)        | 256                                       |
| GBP  | 10,078         | US\$          | (13,538)      | C - GBP (Perf, Uneq) | 108                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                      | <b>4,594,135</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| US\$  | 24,604,521     | €             | (20,814,000)  | 22/03/18        | (507,533)                                 |
| US\$  | 5,087,697      | GBP           | (3,800,000)   | 22/03/18        | (66,083)                                  |
| US\$  | 672,807        | GBP           | (500,000)     | 22/03/18        | (5,322)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(578,938)</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**a) Contrats de change à terme (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund (suite)**

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| NOK  | 955,986,215    | US\$          | (115,608,066) | I - NOK          | 1,367,730                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>1,367,730</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund**

**Contrats de change à terme**

| Devise achetée                              | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Date d'échéance | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------|---------------|---------------|-----------------|---|
| GBP   | 100,000        | US\$          | (134,171)     | 22/03/18        | 1,455                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                |               |               |                 | <b>1,455</b>                              |
| US\$  | 10,509,321     | €             | (8,886,000)   | 22/03/18        | (211,622)                                 |
| US\$  | 3,549,106      | GBP           | (2,650,000)   | 22/03/18        | (44,976)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                |               |               |                 | <b>(256,598)</b>                          |

**Contrats de change à terme des Classes d'Actions couvertes\***

| Devise achetée                             | Montant acheté | Devise vendue | Montant vendu | Classe d'Actions | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|----------------|---------------|---------------|------------------|---|
| €  | 84,844         | US\$          | (99,962)      | I - EUR          | 2,089                                     |
| GBP  | 75,661         | US\$          | (101,084)     | I - GBP          | 1,362                                     |
| JPY  | 9,948,266      | US\$          | (87,877)      | I - JPY          | 554                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                |               |               |                  | <b>4,005</b>                              |

\* Les contrats de change à terme des classes d'actions couvertes sont renouvelés le 25<sup>e</sup> jour de chaque mois civil.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats futures suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                    | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|--------------------------------|--------|---|
| (785)                                       | US 10YR Ultra March Futures 18 | US\$   | (41,608)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                |        | <b>(41,608)</b>                           |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|------------------------------------|--------|--|
| (42)  | Euro-Bund March Futures 18         | €      | 55,020                                 |
| (13)  | Euro-Bobl March Futures 18         | €      | 9,360                                  |
| (180)                                       | US 5YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 3,513                                  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                    |        | <b>67,893</b>                          |
| (51)  | Long Gilt March Futures 18         | GBP    | (30,450)                               |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>(30,450)</b>                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------------------|--------|--|
| (9,143)                                     | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 3,051,268                              |
| (1,652)                                     | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 1,001,341                              |
| (413)                                       | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 124,030                                |
| (278)                                       | US 2YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 90,398                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                     |        | <b>4,267,037</b>                       |
| 3,226                                       | Euro-Bobl March Futures 18          | €      | (2,372,070)                            |
| (1,903)                                     | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (2,037,532)                            |
| 964   | Euro-Bund March Futures 18          | €      | (1,190,680)                            |
| (362)                                       | US Ultra Bond CBT March Futures 18  | US\$   | (467,857)                              |
| 34  | Euro Buxl 30Y Bnd March Futures 18  | €      | (106,080)                              |
| (160)                                       | US Long Bond (CBT) March Futures 18 | US\$   | (38,575)                               |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>(6,212,794)</b>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-------------------------------------|--------|---|
| (450)                                      | Euro-Bund March Futures 18          | €      | 772,715                                   |
| (876)                                      | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 342,187                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>1,114,902</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                       | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-----------------------------------|--------|---|
| (317)                                      | US 10YR Ultra March Futures 18    | US\$   | 100,516                                   |
| (742)                                      | 90 Day EURO\$ December Futures 18 | US\$   | 15,775                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                   |        | <b>116,291</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|------------------------------------|--------|---|
| (963)                                      | 90 Day EURO\$ December Futures 18  | US\$   | 373,688                                   |
| (286)                                      | US 5YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 19,266                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>392,954</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|------------------------------------|--------|--|
| (6)  | Euro-Bobl March Futures 18         | €      | 4,320                                  |
| (81)                                       | US 5YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 1,581                                  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>5,901</b>                           |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|------------------------------------|--------|---|
| (72)  | US 10YR Ultra March Futures 18     | US\$   | 44,854                                    |
| (250)                                       | 90 Day EURO\$ December Futures 18  | US\$   | 34,375                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                    |        | <b>79,229</b>                             |
| (35)  | US Ultra Bond CBT March Futures 18 | US\$   | (117,031)                                 |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>(117,031)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|-------------------------------------|--------|--|
| (8,655)                                    | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 4,624,034                              |
| (462)                                      | Euro-Bund March Futures 18          | €      | 630,630                                |
| 581  | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 272,162                                |
| (161)                                      | US 10YR Ultra March Futures 18      | US\$   | 31,424                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>5,558,250</b>                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund (suite)**

| Nombre de contrats                          | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|------------------------------------|--------|--|
| (851)                                       | Long Gilt March Futures 18         | GBP    | (793,744)                              |
| 129   | Euro-Btp March Futures 18          | €      | (423,120)                              |
| 1,067                                       | Euro-Schatz March Futures 18       | €      | (154,715)                              |
| 46  | Euro-Bobl March Futures 18         | €      | (30,820)                               |
| 8   | US 5YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | (2,810)                                |
| (2)   | US Ultra Bond CBT March Futures 18 | US\$   | (1,757)                                |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>(1,406,966)</b>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------------------|--------|--|
| (10,232)                                    | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 3,601,887                              |
| (452)                                       | Euro-Bund March Futures 18          | €      | 616,980                                |
| (182)                                       | Euro-Btp March Futures 18           | €      | 607,880                                |
| (137)                                       | Euro-Bobl March Futures 18          | €      | 92,490                                 |
| 182   | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 85,256                                 |
| (89)  | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 29,966                                 |
| (52)  | US Long Bond (CBT) March Futures 18 | US\$   | 17,931                                 |
| (67)  | US 10YR Ultra March Futures 18      | US\$   | 13,077                                 |
| 7   | US Ultra Bond CBT March Futures 18  | US\$   | 5,420                                  |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                     |        | <b>5,070,887</b>                       |
| (994)                                       | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (1,010,249)                            |
| 1,163                                       | Euro-Schatz March Futures 18        | €      | (168,635)                              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>(1,178,884)</b>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-------------------------------------|--------|---|
| (1,290)                                    | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 329,164                                   |
| (42)                                       | Euro-Bobl March Futures 18          | €      | 36,312                                    |
| (404)                                      | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | –   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>365,476</b>                            |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|------------------------------------|--------|---|
| (826)                                      | 90 Day EURO\$ December Futures 18  | US\$   | 411,278                                   |
| (320)                                      | US 5YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 36,719                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>447,997</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------------------|--------|--|
| (13,951)                                    | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 9,075,689                              |
| (3,662)                                     | Euro-Bund March Futures 18          | €      | 4,558,610                              |
| (2,444)                                     | Euro-Bobl March Futures 18          | €      | 1,649,700                              |
| (377)                                       | Euro Buxl 30Y Bnd March Futures 18  | €      | 1,109,640                              |
| (330)                                       | Euro-Btp March Futures 18           | €      | 1,102,200                              |
| (3,811)                                     | Euro-Schatz March Futures 18        | €      | 566,990                                |
| (995)                                       | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 312,935                                |
| (388)                                       | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 104,379                                |
| (99)  | Can 10YR Bond March Futures 18      | CAD    | 73,039                                 |
| (198)                                       | US 2YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 64,385                                 |
| (258)                                       | US 10YR Ultra March Futures 18      | US\$   | 50,357                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                     |        | <b>18,667,924</b>                      |
| (1,334)                                     | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (1,432,093)                            |
| (623)                                       | US Ultra Bond CBT March Futures 18  | US\$   | (662,938)                              |
| (247)                                       | US Long Bond (CBT) March Futures 18 | US\$   | (22,225)                               |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>(2,117,256)</b>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                       | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-----------------------------------|--------|---|
| (99)                                       | 90 Day EURO\$ December Futures 18 | US\$   | 25,640                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                   |        | <b>25,640</b>                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|------------------------------------|--------|---|
| (2,096)                                    | 90 Day EURO\$ December Futures 18  | US\$   | 694,600                                   |
| (233)                                      | Euro-Bund March Futures 18         | €      | 381,908                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                    |        | <b>1,076,508</b>                          |
| (699)                                      | US Ultra Bond CBT March Futures 18 | US\$   | (777,751)                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (suite)**

| Nombre de contrats                          | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------------------|--------|---|
| 591   | Euro-Bobl March Futures 18          | €      | (508,599)                                 |
| 1,179                                       | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | (463,695)                                 |
| 690   | US Long Bond (CBT) March Futures 18 | US\$   | (285,123)                                 |
| 220   | Can 10YR Bond March Futures 18      | CAD    | (196,656)                                 |
| (86)  | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (159,978)                                 |
| 539   | Euro-Schatz March Futures 18        | €      | (93,849)                                  |
| 499   | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | (85,234)                                  |
| 3   | Euro Buxl 30Y Bnd March Futures 18  | €      | (11,239)                                  |
| 9   | JPN 10Y Bond (Ose) March Futures 18 | JPY    | (6,391)                                   |
| (76)  | US 2YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | (943)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>(2,589,458)</b>                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------------------|--------|---|
| (2,215)                                     | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 2,389,128                                 |
| (441)                                       | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 262,788                                   |
| (24)  | Euro-Bund March Futures 18          | €      | 41,211                                    |
| (108)                                       | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 29,573                                    |
| (3)   | Euro-Schatz March Futures 18        | €      | 522                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                     |        | <b>2,723,222</b>                          |
| (80)  | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (134,883)                                 |
| (51)  | US 10YR Ultra March Futures 18      | US\$   | (529)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>(135,412)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                       | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-----------------------------------|--------|---|
| (106)                                      | 90 Day EURO\$ December Futures 18 | US\$   | 70,812                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                   |        | <b>70,812</b>                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------------------|--------|---|
| (1,909)                                     | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 1,324,012                                 |
| (632)                                       | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 437,312                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                                     |        | <b>1,761,324</b>                          |
| (343)                                       | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (551,158)                                 |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>(551,158)</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

| Nombre de contrats | Description                        | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$  |
|--------------------|------------------------------------|--------|--|
| (1,733)            | 90 Day EURO\$ December Futures 18  | US\$   | 924,387                                    |
| (181)              | Euro-Btp March Futures 18          | €      | 725,932                                    |
| (38)               | Euro-Bund March Futures 18         | €      | 67,989                                     |
| 45                 | US Ultra Bond CBT March Futures 18 | US\$   | 41,836                                     |
| (134)              | Euro-Schatz March Futures 18       | €      | 23,332                                     |
| (23)               | Euro-Bobl March Futures 18         | €      | 18,624                                     |
| (3)                | Euro Buxl 30Y Bnd March Futures 18 | €      | 10,543                                     |
|                    |                                    |        | <b>Total des plus-values non réalisées</b> |
|                    |                                    |        | <b>1,814,370</b>                           |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

| Nombre de contrats | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$   |
|--------------------|-------------------------------------|--------|---|
| (92)               | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (112,495)                                   |
| 216                | US 2YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | (72,125)                                    |
| 35                 | Can 10YR Bond March Futures 18      | CAD    | (31,286)                                    |
| 16                 | Aust 10Y Bond March Futures 18      | AUD    | (18,596)                                    |
| 15                 | US 10YR Ultra March Futures 18      | US\$   | (5,625)                                     |
| 13                 | JPN 10Y Bond (Ose) March Futures 18 | JPY    | (3,906)                                     |
| (5)                | US Long Bond (CBT) March Futures 18 | US\$   | (3,552)                                     |
| 131                | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | (2,906)                                     |
|                    |                                     |        | <b>Total des moins-values non réalisées</b> |
|                    |                                     |        | <b>(250,491)</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**

| Nombre de contrats | Description                    | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$  |
|--------------------|--------------------------------|--------|--|
| (24)               | US 10YR Ultra March Futures 18 | US\$   | 1,768                                      |
|                    |                                |        | <b>Total des plus-values non réalisées</b> |
|                    |                                |        | <b>1,768</b>                               |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| Nombre de contrats | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$  |
|--------------------|-------------------------------------|--------|--|
| (15,751)           | 90 Day EURO\$ December Futures 18   | US\$   | 6,041,321                                  |
| (210)              | Euro Buxl 30Y Bnd March Futures 18  | €      | 739,717                                    |
| (1,065)            | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | 588,344                                    |
| (1,412)            | US 10YR Ultra March Futures 18      | US\$   | 343,022                                    |
| (1,060)            | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 325,312                                    |
|                    |                                     |        | <b>Total des plus-values non réalisées</b> |
|                    |                                     |        | <b>8,037,716</b>                           |
| (1,087)            | Long Gilt March Futures 18          | GBP    | (2,048,632)                                |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**b) Contrats futures (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| Nombre de contrats                          | Description                | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|----------------------------|--------|---|
| 391   | Euro-Bund March Futures 18 | €      | (406,759)                                 |
| 166   | Euro-Bobl March Futures 18 | €      | (142,859)                                 |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                            |        | <b>(2,598,250)</b>                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund**

| Nombre de contrats                         | Description                         | Devise | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-------------------------------------|--------|---|
| (119)                                      | US 5YR Note (CBT) March Futures 18  | US\$   | 20,981                                    |
| (4)  | Euro-Bobl March Futures 18          | €      | 3,458                                     |
| (38)                                       | US 10YR Note (CBT) March Futures 18 | US\$   | –   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                     |        | <b>24,439</b>                             |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**c) Options**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les options suivantes :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| Devise                              | Quantité     | Description       | Echéance | Coût US\$    | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|----------|--------------|-----------------------|---|
| US\$                                | 559,000      | P/O Usdry 3.55    | 05/02/18 | 51,707       | 18,614                | (33,093)                                  |
| KRW                                 | 23,404,500   | P/O on Kosp12 250 | 08/03/18 | 104,113      | 437                   | (103,676)                                 |
| KRW                                 | (23,404,500) | P/O on Kosp12 225 | 08/03/18 | (41,645)     | (1)                   | 41,644                                    |
|                                     |              |                   |          | <b>Total</b> | <b>19,050</b>         | <b>(95,125)</b>                           |
| <b>Total des options souscrites</b> |              |                   |          |              | <b>19,051</b>         | <b>(136,769)</b>                          |
| <b>Total des options vendues</b>    |              |                   |          |              | <b>(1)</b>            | <b>41,644</b>                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund**

| Devise | Quantité    | Description              | Echéance | Coût US\$ | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--------|-------------|--------------------------|----------|-----------|-----------------------|---|
| US\$   | 8,000,000   | C/O on Silpre JPM 1.6    | 31/10/19 | 0^        | 1,548,800             | 1,548,800                                 |
| JPY    | 240,000,000 | C/O sur Terumo 0.28      | 06/12/21 | 10        | 885,918               | 885,908                                   |
| US\$   | 5,000,000   | C/O sur Unimic HSBC 1.35 | 18/05/18 | 5         | 443,345               | 443,340                                   |
| US\$   | 7,000,000   | C/O on Zhejin 1.4        | 26/06/19 | 0^        | 428,283               | 428,283                                   |
| US\$   | 17,000,000  | C/O sur Knbzmk 1.1       | 18/09/18 | 0^        | 361,483               | 361,483                                   |
| US\$   | 2,200,000   | C/O sur Nhksp 0.7        | 20/09/19 | 0^        | 314,624               | 314,624                                   |
| US\$   | 6,200,000   | C/O sur Joyobk 1.00      | 24/04/19 | 0^        | 313,267               | 313,267                                   |
| €      | 785         | C/O on Sie Gr 130        | 21/12/18 | 941,870   | 264,879               | (676,991)                                 |
| JPY    | 500,000,000 | C/O sur Toyosa 0.03      | 04/03/20 | 0^        | 194,204               | 194,204                                   |
| €      | 230         | C/O on Fr Fp 60          | 21/12/18 | 184,986   | 190,291               | 5,305                                     |
| JPY    | 750,000,000 | C/O sur Takash 0.35      | 11/12/18 | 0^        | 112,307               | 112,307                                   |
| JPY    | 100,000,000 | C/O sur Mussei 0.6       | 06/12/18 | 0^        | 102,325               | 102,325                                   |
| US\$   | 2,000,000   | C/O sur Yamgbk 1.1       | 22/04/19 | 0^        | 99,457                | 99,457                                    |
| SGD    | 6,250,000   | C/O on Caplsp 1.65       | 17/10/18 | 0^        | 87,273                | 87,273                                    |
| €      | 85          | C/O on MI Fp 120         | 21/12/18 | 133,540   | 86,248                | (47,292)                                  |
| €      | 3,770       | C/O on Iberdrola SA 7    | 21/12/18 | 249,089   | 76,959                | (172,130)                                 |
| €      | 1,190       | C/O on Fp Fp 50          | 15/06/18 | 263,826   | 67,161                | (196,665)                                 |
| €      | 684         | C/O on Eni Im 16         | 20/12/18 | 295,383   | 61,806                | (233,577)                                 |
| US\$   | 10,000,000  | C/O sur Tpkhol 350       | 08/04/18 | 0^        | 49,703                | 49,703                                    |
| JPY    | 500,000,000 | C/O on Tohoku 0.45       | 12/03/20 | 0^        | 47,761                | 47,761                                    |
| €      | 145         | C/O on Ca Fp 18          | 20/12/19 | 28,255    | 31,341                | 3,086                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**c) Options (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund (suite)**

| Devise                              | Quantité    | Description        | Echéance | Coût<br>US\$           | Valeur de<br>marché<br>US\$ | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|-------------------------------------|-------------|--------------------|----------|------------------------|-----------------------------|---|
| €                                   | 265         | C/O on Sgo Fp 52   | 15/06/18 | 105,578                | 19,093                      | (86,485)  |
| JPY                                 | 120,000,000 | C/O sur Asics 0.4  | 01/03/19 | 0^                     | 8,856                       | 8,856   |
| JPY                                 | 300,000,000 | C/O on Tohoku 0.35 | 12/03/18 | 0^                     | 847                         | 847   |
|                                     |             |                    |          | <b>Total 5,796,231</b> | <b>3,593,689</b>            |   |
| <b>Total des options souscrites</b> |             |                    |          | <b>5,796,231</b>       | <b>3,593,689</b>            |   |
| <b>Total des options vendues</b>    |             |                    |          | <b>—</b>               | <b>—</b>                    |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**

| Devise                              | Quantité | Description                          | Echéance | Coût<br>€              | Valeur de<br>marché<br>€ | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>€ |
|-------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|------------------------|--------------------------|--|
| US\$                                | 4,972    | P/O on US 10YR Note March Future 123 | 23/02/18 | 987,466                | 1,229,233                | 241,767  |
|                                     |          |                                      |          | <b>Total 1,229,233</b> | <b>241,767</b>           |  |
| <b>Total des options souscrites</b> |          |                                      |          | <b>1,229,233</b>       | <b>241,767</b>           |  |
| <b>Total des options vendues</b>    |          |                                      |          | <b>—</b>               | <b>—</b>                 |  |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Devise                              | Quantité | Description                          | Echéance | Coût<br>€              | Valeur de<br>marché<br>€ | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>€ |
|-------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|------------------------|--------------------------|--|
| US\$                                | 5,903    | P/O on US 10YR Note March Future 123 | 23/02/18 | 1,172,368              | 1,459,405                | 287,037  |
|                                     |          |                                      |          | <b>Total 1,459,405</b> | <b>287,037</b>           |  |
| <b>Total des options souscrites</b> |          |                                      |          | <b>1,459,405</b>       | <b>287,037</b>           |  |
| <b>Total des options vendues</b>    |          |                                      |          | <b>—</b>               | <b>—</b>                 |  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**c) Options (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Devise                              | Quantité     | Description       | Echéance | Coût US\$    | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|--------------|-------------------|----------|--------------|-----------------------|---|
| US\$                                | 239,000      | P/O Usdtry 3.55   | 05/02/18 | 22,108       | 7,958                 | (14,150)                                  |
| KRW                                 | 10,965,000   | P/O on KospI2 250 | 08/03/18 | 48,777       | 205                   | (48,572)                                  |
| KRW                                 | (10,965,000) | P/O on KospI2 225 | 08/03/18 | (19,511)     | —                     | 19,511                                    |
|                                     |              |                   |          | <b>Total</b> | <b>8,163</b>          | <b>(43,211)</b>                           |
| <b>Total des options souscrites</b> |              |                   |          |              | <b>8,163</b>          | <b>(62,722)</b>                           |
| <b>Total des options vendues</b>    |              |                   |          |              | <b>—</b>              | <b>19,511</b>                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Devise                              | Quantité | Description                          | Echéance | Coût €       | Valeur de marché € | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|-------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|--------------|--------------------|--|
| US\$                                | 7,269    | P/O on US 10YR Note March Future 123 | 23/02/18 | 1,515,174    | 1,797,122          | 281,948                                |
|                                     |          |                                      |          | <b>Total</b> | <b>1,797,122</b>   | <b>281,948</b>                         |
| <b>Total des options souscrites</b> |          |                                      |          |              | <b>1,797,122</b>   | <b>281,948</b>                         |
| <b>Total des options vendues</b>    |          |                                      |          |              | <b>—</b>           | <b>—</b>                               |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| Devise                              | Quantité    | Description       | Echéance | Coût US\$    | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|----------|--------------|-----------------------|---|
| US\$                                | 48,000      | P/O Usdtry 3.55   | 05/02/18 | 4,440        | 1,598                 | (2,842)                                   |
| KRW                                 | 2,107,000   | P/O on KospI2 250 | 08/03/18 | 9,373        | 40                    | (9,333)                                   |
| KRW                                 | (2,107,000) | P/O on KospI2 225 | 08/03/18 | (3,749)      | —                     | 3,749                                     |
|                                     |             |                   |          | <b>Total</b> | <b>1,638</b>          | <b>(8,426)</b>                            |
| <b>Total des options souscrites</b> |             |                   |          |              | <b>1,638</b>          | <b>(12,175)</b>                           |
| <b>Total des options vendues</b>    |             |                   |          |              | <b>—</b>              | <b>3,749</b>                              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Convertible Bond Fund**

| Devise                              | Quantité | Description              | Echéance | Coût US\$    | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|----------|--------------------------|----------|--------------|-----------------------|---|
| €                                   | 160      | C/O on Technipfmc Plc 24 | 21/12/18 | 30,350       | 71,279                | 40,929                                    |
| €                                   | 50       | C/O on Fr Fp 60          | 21/12/18 | 40,197       | 41,368                | 1,171                                     |
| €                                   | 20       | C/O on MI Fp 120         | 21/12/18 | 31,423       | 20,294                | (11,129)                                  |
| €                                   | 895      | C/O on Iberdrola SA 7    | 21/12/18 | 58,528       | 18,270                | (40,258)                                  |
| €                                   | 88       | C/O on Eni Im 16         | 20/12/18 | 29,307       | 7,952                 | (21,355)                                  |
| €                                   | 35       | C/O on Ca Fp 18          | 20/12/19 | 6,808        | 7,565                 | 757                                       |
| €                                   | 66       | C/O on Sgo Fp 52         | 15/06/18 | 25,632       | 4,755                 | (20,877)                                  |
|                                     |          |                          |          | <b>Total</b> | <b>171,483</b>        | <b>(50,762)</b>                           |
| <b>Total des options souscrites</b> |          |                          |          |              | <b>171,483</b>        | <b>(50,762)</b>                           |
| <b>Total des options vendues</b>    |          |                          |          |              | <b>—</b>              | <b>—</b>                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**c) Options (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Devise                              | Quantité    | Description                          | Echéance | Coût US\$      | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|-------------|--------------------------------------|----------|----------------|-----------------------|---|
| US\$                                | 1,494       | P/O on US 10YR Note March Future 123 | 23/02/18 | 351,516        | 443,531               | 92,015                                    |
| US\$                                | 51,000      | P/O Usdtry 3.55                      | 05/02/18 | 4,717          | 1,698                 | (3,019)                                   |
| KRW                                 | 1,787,400   | P/O on Kospi2 250                    | 08/03/18 | 7,951          | 34                    | (7,917)                                   |
| KRW                                 | (1,787,400) | P/O on Kospi2 225                    | 08/03/18 | (3,180)        | –                     | 3,180                                     |
|                                     |             |                                      |          | <b>Total</b>   | <b>445,263</b>        | <b>84,259</b>                             |
| <b>Total des options souscrites</b> |             |                                      |          | <b>445,263</b> | <b>81,079</b>         |   |
| <b>Total des options vendues</b>    |             |                                      |          | <b>–</b>       | <b>3,180</b>          |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

| Devise                              | Quantité    | Description       | Echéance | Coût US\$    | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|-------------|-------------------|----------|--------------|-----------------------|---|
| US\$                                | 82,000      | P/O Usdtry 3.55   | 05/02/18 | 7,585        | 2,730                 | (4,855)                                   |
| KRW                                 | 4,790,000   | P/O on Kospi2 250 | 08/03/18 | 21,308       | 90                    | (21,218)                                  |
| KRW                                 | (4,790,000) | P/O on Kospi2 225 | 08/03/18 | (8,523)      | –                     | 8,523                                     |
|                                     |             |                   |          | <b>Total</b> | <b>2,820</b>          | <b>(17,550)</b>                           |
| <b>Total des options souscrites</b> |             |                   |          | <b>2,820</b> | <b>(26,073)</b>       |   |
| <b>Total des options vendues</b>    |             |                   |          | <b>–</b>     | <b>8,523</b>          |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

| Devise                              | Quantité | Description                          | Echéance | Coût US\$      | Valeur de marché US\$ | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|-------------------------------------|----------|--------------------------------------|----------|----------------|-----------------------|---|
| US\$                                | 816      | P/O on US 10YR Note March Future 123 | 23/02/18 | 192,074        | 242,250               | 50,176                                    |
|                                     |          |                                      |          | <b>Total</b>   | <b>242,250</b>        | <b>50,176</b>                             |
| <b>Total des options souscrites</b> |          |                                      |          | <b>242,250</b> | <b>50,176</b>         |   |
| <b>Total des options vendues</b>    |          |                                      |          | <b>–</b>       | <b>–</b>              |   |

C/O : Options d'achat  
P/O : Options de vente

^ Le coût de l'option est dérivé d'un achat et d'une vente de l'obligation sous-jacente au cours d'une même journée.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de swaps de taux d'intérêt suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| Devise                                     | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|--|
| €  | 598,900                 | 08/03/19  | Fixe                    | (0.12)      | EUR-EURIBOR-Reuters  | 1,250,515                              |
| US\$                                       | 6,200                   | 07/02/28  | Flottant                | 2.33        | USD-LIBOR-BBA        | 37,707                                 |
| US\$                                       | 5,850                   | 07/02/25  | Flottant                | 2.21        | USD-LIBOR-BBA        | 36,153                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>1,324,375</b>                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant    | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|-------------------------|---|
| BRL   | 227,715                 | 04/01/21  | Fixe                    | 9.96        | BRL-CDI                 | 1,881,210                                 |
| MXN   | 985,393                 | 13/09/19  | Flottant                | 7.01        | MXN-TIIE-Banxico        | 841,322                                   |
| BRL   | 213,098                 | 04/01/21  | Fixe                    | 9.12        | BRL-CDI                 | 452,744                                   |
| BRL   | 213,744                 | 04/01/21  | Fixe                    | 9.11        | BRL-CDI                 | 435,480                                   |
| MXN   | 252,868                 | 17/06/22  | Flottant                | 7.03        | MXN-TIIE-Banxico        | 410,946                                   |
| BRL   | 212,775                 | 04/01/21  | Fixe                    | 9.08        | BRL-CDI                 | 383,309                                   |
| BRL   | 248,856                 | 04/01/21  | Fixe                    | 9.03        | BRL-CDI                 | 300,590                                   |
| BRL   | 91,931                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.34        | BRL-CDI                 | 285,987                                   |
| BRL   | 91,723                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.32        | BRL-CDI                 | 276,026                                   |
| BRL   | 85,469                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.35        | BRL-CDI                 | 271,666                                   |
| BRL   | 126,935                 | 04/01/21  | Fixe                    | 9.20        | BRL-CDI                 | 244,258                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                         |             |                         | <b>5,783,538</b>                          |
| BRL   | 442,230                 | 02/01/19  | Flottant                | 8.92        | BRL-CDI                 | (2,683,370)                               |
| BRL   | 448,830                 | 02/01/19  | Flottant                | 8.89        | BRL-CDI                 | (2,671,877)                               |
| MXN   | 351,590                 | 22/10/25  | Fixe                    | 6.32        | MXN-TIIE-Banxico        | (1,729,307)                               |
| MXN   | 692,770                 | 26/09/22  | Fixe                    | 6.78        | MXN-TIIE-Banxico        | (1,542,495)                               |
| BRL   | 396,308                 | 02/01/19  | Flottant                | 8.07        | BRL-CDI                 | (1,288,526)                               |
| BRL   | 454,269                 | 02/01/19  | Flottant                | 7.75        | BRL-CDI                 | (1,074,030)                               |
| INR   | 2,989,030               | 16/10/19  | Flottant                | 7.55        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (1,032,571)                               |
| MXN   | 373,000                 | 03/06/27  | Fixe                    | 7.24        | MXN-TIIE-Banxico        | (962,719)                                 |
| MXN   | 269,320                 | 31/05/23  | Fixe                    | 6.35        | MXN-TIIE-Banxico        | (935,884)                                 |
| CZK   | 718,072                 | 04/07/22  | Fixe                    | 1.00        | CZK-PRIBOR-PRBO         | (912,688)                                 |
| COP   | 220,613,000             | 27/07/19  | Flottant                | 4.96        | COP-IBR-BANREP          | (789,662)                                 |
| BRL   | 454,087                 | 02/01/19  | Flottant                | 7.51        | BRL-CDI                 | (757,583)                                 |
| BRL   | 563,382                 | 02/01/19  | Flottant                | 7.33        | BRL-CDI                 | (731,959)                                 |
| MXN   | 245,000                 | 10/06/22  | Fixe                    | 7.11        | MXN-TIIE-Banxico        | (361,745)                                 |
| MXN   | 939,487                 | 05/12/19  | Fixe                    | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico        | (341,149)                                 |
| INR   | 2,443,473               | 17/11/22  | Fixe                    | 6.50        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (259,654)                                 |
| BRL   | 207,857                 | 04/01/21  | Fixe                    | 8.81        | BRL-CDI                 | (30,881)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                         | <b>(18,106,100)</b>                       |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compar-tement perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant    | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|--------------------------|-------------|-------------------------|---|
| BRL   | 69,158                  | 04/01/21  | Fixe                     | 11.78       | BRL-CDI                 | 1,438,824                                 |
| ZAR   | 1,544,560               | 10/12/19  | Fixe                     | 7.80        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 977,619                                   |
| KRW   | 29,210,698              | 17/01/22  | Flottant                 | 1.67        | KRW-CD-KSDA-Bloomberg   | 448,369                                   |
| BRL   | 223,450                 | 04/01/21  | Fixe                     | 9.10        | BRL-CDI                 | 433,243                                   |
| KRW   | 22,261,954              | 17/01/22  | Flottant                 | 1.67        | KRW-CD-KSDA-Bloomberg   | 345,744                                   |
| BRL   | 35,049                  | 04/01/21  | Fixe                     | 9.34        | BRL-CDI                 | 109,034                                   |
| BRL   | 34,970                  | 04/01/21  | Fixe                     | 9.32        | BRL-CDI                 | 105,236                                   |
| BRL   | 54,233                  | 04/01/21  | Fixe                     | 9.20        | BRL-CDI                 | 104,359                                   |
| BRL   | 32,586                  | 04/01/21  | Fixe                     | 9.35        | BRL-CDI                 | 103,574                                   |
| BRL   | 2,000                   | 04/01/21  | Fixe                     | 11.78       | BRL-CDI                 | 41,610                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                          |             |                         | <b>4,107,612</b>                          |
| BRL   | 462,400                 | 02/01/19  | Flottant                 | 7.99        | BRL-CDI                 | (1,373,830)                               |
| MXN   | 1,029,807               | 22/02/19  | Fixe                     | 7.16        | MXN-TIIE-Banxico        | (534,149)                                 |
| MXN   | 145,000                 | 14/06/27  | Fixe                     | 7.07        | MXN-TIIE-Banxico        | (457,862)                                 |
| MXN   | 202,857                 | 13/04/27  | Fixe                     | 7.41        | MXN-TIIE-Banxico        | (392,892)                                 |
| MXN   | 203,580                 | 01/06/22  | Fixe                     | 7.16        | MXN-TIIE-Banxico        | (277,562)                                 |
| MXN   | 169,455                 | 23/05/22  | Fixe                     | 7.40        | MXN-TIIE-Banxico        | (151,536)                                 |
| INR   | 1,600,000               | 09/03/21  | Flottant                 | 6.65        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (129,950)                                 |
| MXN   | 221,053                 | 05/12/19  | Fixe                     | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico        | (80,269)                                  |
| MXN   | 16,881                  | 03/06/27  | Fixe                     | 7.18        | MXN-TIIE-Banxico        | (46,782)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                          |             |                         | <b>(3,444,832)</b>                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compar-tement perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|--------------------------|-------------|----------------------|---|
| ZAR   | 133,090                 | 19/12/22  | Fixe                     | 7.65        | ZAR-JIBAR-SAFEX      | 149,100                                   |
| ZAR   | 102,060                 | 18/12/22  | Fixe                     | 7.68        | ZAR-JIBAR-SAFEX      | 124,685                                   |
| BRL   | 60,170                  | 02/01/20  | Fixe                     | 8.34        | BRL-CDI              | 99,483                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                          |             |                      | <b>373,268</b>                            |
| MXN   | 230,060                 | 20/07/20  | Fixe                     | 6.84        | MXN-TIIE-Banxico     | (303,696)                                 |
| BRL   | 54,803                  | 02/01/25  | Fixe                     | 9.64        | BRL-CDI              | (273,567)                                 |
| COP   | 47,163,020              | 28/08/19  | Flottant                 | 5.00        | COP-IBR-BANREP       | (179,393)                                 |
| BRL   | 49,996                  | 02/01/20  | Flottant                 | 8.56        | BRL-CDI              | (153,895)                                 |
| BRL   | 120,791                 | 02/01/20  | Flottant                 | 8.17        | BRL-CDI              | (126,153)                                 |
| MXN   | 186,160                 | 05/12/19  | Fixe                     | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico     | (67,547)                                  |
| BRL   | 24,030                  | 02/01/25  | Fixe                     | 9.81        | BRL-CDI              | (66,125)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                          |             |                      | <b>(1,170,376)</b>                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant  | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|-----------------------|---|
| BRL   | 66,242                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.22        | BRL-CDI               | 189,863                                   |
| KRW   | 5,242,288               | 17/01/22  | Flottant                | 1.67        | KRW-CD-KSDA-Bloomberg | 81,416                                    |
| BRL   | 23,734                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.34        | BRL-CDI               | 73,833                                    |
| BRL   | 23,680                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.32        | BRL-CDI               | 71,261                                    |
| BRL   | 22,066                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.35        | BRL-CDI               | 70,136                                    |
| ZAR   | 22,300                  | 19/12/22  | Fixe                    | 7.65        | ZAR-JIBAR-SAFEX       | 24,983                                    |
| ZAR   | 17,100                  | 18/12/22  | Fixe                    | 7.68        | ZAR-JIBAR-SAFEX       | 20,891                                    |
| BRL   | 5,487                   | 04/01/21  | Fixe                    | 9.20        | BRL-CDI               | 10,559                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                         |             |                       | <b>542,942</b>                            |
| BRL   | 135,191                 | 02/01/19  | Flottant                | 8.07        | BRL-CDI               | (439,549)                                 |
| MXN   | 105,330                 | 13/04/27  | Fixe                    | 7.41        | MXN-TIIE-Banxico      | (204,002)                                 |
| MXN   | 147,816                 | 05/12/19  | Fixe                    | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico      | (53,675)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                       | <b>(697,226)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Government Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|--|
| GBP   | 18,960                  | 09/03/68  | Flottant                | 1.36        | GBP-LIBOR-BBA        | (571,302)                              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>(571,302)</b>                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|--|
| GBP   | 21,670                  | 09/03/68  | Flottant                | 1.36        | GBP-LIBOR-BBA        | (652,960)                              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>(652,960)</b>                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Devise                                     | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|---|
| ZAR  | 55,900                  | 19/12/22  | Fixe                    | 7.65        | ZAR-JIBAR-SAFEX      | 62,625                                    |
| ZAR  | 42,870                  | 18/12/22  | Fixe                    | 7.68        | ZAR-JIBAR-SAFEX      | 52,373                                    |
| BRL  | 25,630                  | 02/01/20  | Fixe                    | 8.34        | BRL-CDI              | 42,376                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>157,374</b>                            |
| MXN  | 111,710                 | 20/07/20  | Fixe                    | 6.84        | MXN-TIIE-Banxico     | (147,465)                                 |
| BRL  | 24,200                  | 02/01/25  | Fixe                    | 9.64        | BRL-CDI              | (120,802)                                 |
| COP  | 23,946,860              | 28/08/19  | Flottant                | 5.00        | COP-IBR-BANREP       | (91,086)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund (suite)**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|---|
| BRL   | 25,337                  | 02/01/20  | Flottant                | 8.56        | BRL-CDI              | (77,991)                                  |
| BRL   | 53,340                  | 02/01/20  | Flottant                | 8.17        | BRL-CDI              | (55,708)                                  |
| BRL   | 12,180                  | 02/01/25  | Fixe                    | 9.81        | BRL-CDI              | (33,517)                                  |
| MXN   | 79,300                  | 05/12/19  | Fixe                    | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico     | (28,774)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>(555,343)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|--|
| US\$  | 27,250                  | 07/02/25  | Flottant                | 2.21        | USD-LIBOR-BBA        | 168,405                                |
| US\$  | 8,870                   | 07/02/28  | Flottant                | 2.33        | USD-LIBOR-BBA        | 53,945                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                         |             |                      | <b>222,350</b>                         |
| GBP   | 32,700                  | 09/03/68  | Flottant                | 1.36        | GBP-LIBOR-BBA        | (985,315)                              |
| MXN   | 1,339,120               | 05/12/19  | Fixe                    | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico     | (404,951)                              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>(1,390,266)</b>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant    | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|-------------------------|---|
| ZAR   | 11,440                  | 19/12/22  | Fixe                    | 7.65        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 12,816                                    |
| ZAR   | 8,770                   | 18/12/22  | Fixe                    | 7.68        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 10,714                                    |
| BRL   | 5,170                   | 02/01/20  | Fixe                    | 8.34        | BRL-CDI                 | 8,548                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                         |             |                         | <b>32,078</b>                             |
| MXN   | 21,945                  | 20/07/20  | Fixe                    | 6.84        | MXN-TIIE-Banxico        | (28,969)                                  |
| BRL   | 4,758                   | 02/01/25  | Fixe                    | 9.64        | BRL-CDI                 | (23,751)                                  |
| COP   | 4,583,450               | 28/08/19  | Flottant                | 5.00        | COP-IBR-BANREP          | (17,434)                                  |
| BRL   | 4,831                   | 02/01/20  | Flottant                | 8.56        | BRL-CDI                 | (14,870)                                  |
| INR   | 44,976                  | 12/07/22  | Fixe                    | 6.19        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (12,236)                                  |
| BRL   | 10,487                  | 02/01/20  | Flottant                | 8.17        | BRL-CDI                 | (10,953)                                  |
| BRL   | 2,320                   | 02/01/25  | Fixe                    | 9.81        | BRL-CDI                 | (6,384)                                   |
| MXN   | 15,990                  | 05/12/19  | Fixe                    | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico        | (5,802)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                         | <b>(120,399)</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Devise                                     | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|----------------------|---|
| US\$                                       | 18,620                  | 07/02/25  | Flottant                | 2.21        | USD-LIBOR-BBA        | 138,178                                   |
| US\$                                       | 15,360                  | 07/02/23  | Flottant                | 2.11        | USD-LIBOR-BBA        | 105,081                                   |
| US\$                                       | 9,280                   | 07/02/28  | Flottant                | 2.33        | USD-LIBOR-BBA        | 67,771                                    |
| US\$                                       | 6,700                   | 07/02/25  | Flottant                | 2.21        | USD-LIBOR-BBA        | 49,720                                    |
| US\$                                       | 10,200                  | 07/02/28  | Flottant                | 2.36        | USD-LIBOR-BBA        | 39,633                                    |
| US\$                                       | 4,730                   | 07/02/28  | Flottant                | 2.33        | USD-LIBOR-BBA        | 34,543                                    |
| US\$                                       | 8,870                   | 07/02/25  | Flottant                | 2.26        | USD-LIBOR-BBA        | 31,544                                    |
| US\$                                       | 7,600                   | 07/02/25  | Flottant                | 2.28        | USD-LIBOR-BBA        | 21,351                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                      | <b>487,821</b>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Devise                                     | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compartiment perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant    | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|-------------------------|-----------|-------------------------|-------------|-------------------------|---|
| BRL  | 13,777                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.96        | BRL-CDI                 | 113,817                                   |
| MXN  | 100,000                 | 13/09/19  | Flottant                | 7.01        | MXN-TIIE-Banxico        | 85,379                                    |
| BRL  | 12,690                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.12        | BRL-CDI                 | 26,962                                    |
| BRL  | 11,428                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.11        | BRL-CDI                 | 23,283                                    |
| BRL  | 12,734                  | 04/01/21  | Fixe                    | 9.03        | BRL-CDI                 | 15,381                                    |
| BRL  | 4,837                   | 04/01/21  | Fixe                    | 9.34        | BRL-CDI                 | 15,048                                    |
| BRL  | 4,826                   | 04/01/21  | Fixe                    | 9.32        | BRL-CDI                 | 14,524                                    |
| BRL  | 4,497                   | 04/01/21  | Fixe                    | 9.35        | BRL-CDI                 | 14,295                                    |
| BRL  | 7,233                   | 04/01/21  | Fixe                    | 9.20        | BRL-CDI                 | 13,919                                    |
| ZAR  | 11,530                  | 19/12/22  | Fixe                    | 7.65        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 12,917                                    |
| ZAR  | 8,840                   | 18/12/22  | Fixe                    | 7.68        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 10,800                                    |
| BRL  | 5,140                   | 02/01/20  | Fixe                    | 8.34        | BRL-CDI                 | 8,498                                     |
| INR  | 83,482                  | 10/05/22  | Fixe                    | 6.65        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | 1,667                                     |
| INR  | 15,000                  | 26/04/22  | Fixe                    | 6.63        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | 249                                       |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                         |           |                         |             |                         | <b>356,739</b>                            |
| BRL  | 26,756                  | 02/01/19  | Flottant                | 8.92        | BRL-CDI                 | (162,349)                                 |
| BRL  | 27,155                  | 02/01/19  | Flottant                | 8.89        | BRL-CDI                 | (161,653)                                 |
| BRL  | 23,888                  | 02/01/19  | Flottant                | 8.07        | BRL-CDI                 | (77,668)                                  |
| MXN  | 31,260                  | 26/09/22  | Fixe                    | 6.78        | MXN-TIIE-Banxico        | (69,602)                                  |
| MXN  | 22,430                  | 03/06/27  | Fixe                    | 7.17        | MXN-TIIE-Banxico        | (63,127)                                  |
| CZK  | 43,446                  | 04/07/22  | Fixe                    | 1.00        | CZK-PRIBOR-PRBO         | (55,231)                                  |
| BRL  | 31,700                  | 02/01/19  | Flottant                | 7.51        | BRL-CDI                 | (52,887)                                  |
| BRL  | 28,828                  | 02/01/19  | Flottant                | 7.33        | BRL-CDI                 | (37,454)                                  |
| COP  | 10,286,000              | 27/07/19  | Flottant                | 4.96        | COP-IBR-BANREP          | (36,818)                                  |
| MXN  | 12,430                  | 03/06/27  | Fixe                    | 7.24        | MXN-TIIE-Banxico        | (32,082)                                  |
| MXN  | 21,280                  | 20/07/20  | Fixe                    | 6.84        | MXN-TIIE-Banxico        | (28,091)                                  |
| BRL  | 5,052                   | 02/01/25  | Fixe                    | 9.64        | BRL-CDI                 | (25,219)                                  |
| COP  | 4,350,950               | 28/08/19  | Flottant                | 5.00        | COP-IBR-BANREP          | (16,550)                                  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compar-tement perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant    | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|--------------------------|-------------|-------------------------|---|
| MXN   | 41,845                  | 05/12/19  | Fixe                     | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico        | (15,195)                                  |
| INR   | 135,587                 | 17/11/22  | Fixe                     | 6.50        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (14,408)                                  |
| BRL   | 4,594                   | 02/01/20  | Flottant                 | 8.56        | BRL-CDI                 | (14,141)                                  |
| BRL   | 11,134                  | 02/01/20  | Flottant                 | 8.17        | BRL-CDI                 | (11,628)                                  |
| BRL   | 2,210                   | 02/01/25  | Fixe                     | 9.81        | BRL-CDI                 | (6,081)                                   |
| MXN   | 15,910                  | 05/12/19  | Fixe                     | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico        | (5,773)                                   |
| BRL   | 14,511                  | 04/01/21  | Fixe                     | 8.81        | BRL-CDI                 | (2,156)                                   |
| INR   | 4,248                   | 28/10/21  | Fixe                     | 6.14        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (970)                                     |
| INR   | 4,248                   | 16/08/21  | Fixe                     | 6.14        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (879)                                     |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                          |             |                         | <b>(889,962)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compar-tement perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant    | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|--------------------------|-------------|-------------------------|---|
| ZAR   | 86,000                  | 03/11/22  | Fixe                     | 7.76        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 129,408                                   |
| BRL   | 41,480                  | 02/01/20  | Fixe                     | 8.50        | BRL-CDI                 | 109,199                                   |
| COP   | 11,500,000              | 01/07/20  | Fixe                     | 5.37        | COP-IBR-BANREP          | 73,508                                    |
| BRL   | 28,810                  | 02/01/20  | Fixe                     | 8.34        | BRL-CDI                 | 47,634                                    |
| ZAR   | 21,270                  | 19/12/22  | Fixe                     | 7.65        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 23,829                                    |
| ZAR   | 16,310                  | 18/12/22  | Fixe                     | 7.68        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | 19,926                                    |
| HKD   | 7,000                   | 08/07/19  | Fixe                     | 1.86        | HKD-HIBOR-HKAB          | 2,432                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                          |             |                         | <b>405,936</b>                            |
| MXN   | 180,000                 | 30/10/20  | Fixe                     | 7.28        | MXN-TIIE-Banxico        | (152,401)                                 |
| BRL   | 58,000                  | 02/01/20  | Flottant                 | 8.40        | BRL-CDI                 | (128,163)                                 |
| COP   | 5,500,000               | 24/11/20  | Flottant                 | 6.67        | COP-IBR-BANREP          | (100,291)                                 |
| MXN   | 63,000                  | 01/10/20  | Fixe                     | 6.94        | MXN-TIIE-Banxico        | (79,928)                                  |
| INR   | 200,000                 | 28/06/22  | Fixe                     | 6.11        | INR-MIBOR-OIS-Swap Rate | (64,193)                                  |
| US\$  | 650                     | 25/07/22  | Flottant                 | 4.20        | USD-LIBOR-BBA           | (55,955)                                  |
| MXN   | 119,280                 | 05/12/19  | Fixe                     | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico        | (43,280)                                  |
| MXN   | 32,580                  | 20/07/20  | Fixe                     | 6.84        | MXN-TIIE-Banxico        | (43,008)                                  |
| BRL   | 11,888                  | 02/01/20  | Flottant                 | 8.56        | BRL-CDI                 | (36,593)                                  |
| BRL   | 7,049                   | 02/01/25  | Fixe                     | 9.64        | BRL-CDI                 | (35,187)                                  |
| US\$  | 305                     | 07/08/21  | Flottant                 | 5.50        | USD-LIBOR-BBA           | (35,099)                                  |
| BRL   | 27,000                  | 02/01/25  | Fixe                     | 10.00       | BRL-CDI                 | (31,497)                                  |
| COP   | 4,915,580               | 28/08/19  | Flottant                 | 5.00        | COP-IBR-BANREP          | (18,697)                                  |
| BRL   | 15,536                  | 02/01/20  | Flottant                 | 8.17        | BRL-CDI                 | (16,226)                                  |
| BRL   | 5,710                   | 02/01/25  | Fixe                     | 9.81        | BRL-CDI                 | (15,713)                                  |
| ZAR   | 22,800                  | 14/08/22  | Fixe                     | 7.15        | ZAR-JIBAR-SAFEX         | (8,881)                                   |
| HKD   | 16,000                  | 06/01/20  | Fixe                     | 1.64        | HKD-HIBOR-HKAB          | (6,218)                                   |
| HKD   | 10,000                  | 12/11/19  | Fixe                     | 1.68        | HKD-HIBOR-HKAB          | (1,913)                                   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                          |             |                         | <b>(873,243)</b>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**d) Contrats de swaps de taux d'intérêt (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compara-timent perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|---------------------------|-------------|----------------------|---|
| US\$  | 1,910                   | 07/02/23  | Flottant                  | 2.11        | USD-LIBOR-BBA        | 13,067                                    |
| US\$  | 830                     | 07/02/28  | Flottant                  | 2.33        | USD-LIBOR-BBA        | 6,061                                     |
| US\$  | 1,200                   | 07/02/28  | Flottant                  | 2.36        | USD-LIBOR-BBA        | 4,663                                     |
| US\$  | 900                     | 07/02/25  | Flottant                  | 2.28        | USD-LIBOR-BBA        | 2,528                                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                           |             |                      | <b>26,319</b>                             |
| GBP   | 3,020                   | 09/03/68  | Flottant                  | 1.36        | GBP-LIBOR-BBA        | (109,271)                                 |
| MXN   | 143,480                 | 05/12/19  | Fixe                      | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico     | (52,101)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                           |             |                      | <b>(161,372)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| Devise                                      | Montant nominal* ('000) | Eché-ance | Le Compara-timent perçoit | Taux fixe % | Indice taux flottant | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|-----------|---------------------------|-------------|----------------------|---|
| BRL   | 697,340                 | 04/01/21  | Fixe                      | 9.10        | BRL-CDI              | 1,352,059                                 |
| ZAR   | 1,698,566               | 29/10/19  | Fixe                      | 7.60        | ZAR-JIBAR-SAFEX      | 866,455                                   |
| ZAR   | 922,079                 | 29/10/19  | Fixe                      | 7.63        | ZAR-JIBAR-SAFEX      | 490,575                                   |
| GBP   | 28,370                  | 07/12/27  | Flottant                  | 1.14        | GBP-LIBOR-BBA        | 472,867                                   |
| BRL   | 141,456                 | 04/01/21  | Fixe                      | 9.34        | BRL-CDI              | 440,053                                   |
| BRL   | 141,136                 | 04/01/21  | Fixe                      | 9.32        | BRL-CDI              | 424,725                                   |
| BRL   | 131,513                 | 04/01/21  | Fixe                      | 9.35        | BRL-CDI              | 418,018                                   |
| BRL   | 114,930                 | 04/01/21  | Fixe                      | 9.20        | BRL-CDI              | 221,158                                   |
| BRL   | 90,000                  | 04/01/21  | Fixe                      | 9.10        | BRL-CDI              | 105,975                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                         |           |                           |             |                      | <b>4,791,885</b>                          |
| BRL   | 1,443,062               | 02/01/19  | Flottant                  | 7.99        | BRL-CDI              | (4,287,462)                               |
| COP   | 282,000,000             | 27/07/19  | Flottant                  | 4.98        | COP-IBR-BANREP       | (1,041,821)                               |
| MXN   | 1,521,252               | 05/12/19  | Fixe                      | 7.64        | MXN-TIIE-Banxico     | (552,400)                                 |
| GBP   | 11,430                  | 09/03/68  | Flottant                  | 1.36        | GBP-LIBOR-BBA        | (413,565)                                 |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |           |                           |             |                      | <b>(6,295,248)</b>                        |

\* Le montant nominal correspond à l'exposition sous-jacente.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**e) Contrats de swaps de devises croisées**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de swaps de devises croisées suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| Devise<br>prêteuse                          | Montant<br>nominal<br>prêteur<br>('000) | Devise<br>emprun-<br>teuse | Montant<br>nominal<br>emprunteur<br>('000) | Eché-<br>ance | Le Compar-<br>timent<br>perçoit | Taux<br>fixe<br>% | Indice<br>taux flottant | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|---|---|----------------------------|--|---------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|---|
| US\$  | –                                       | TRY                        | 66,050                                     | 06/02/23      | Fixe                            | 12.00             | USD-LIBOR-BBA           | 233,430   |
| TRY   | –                                       | US\$                       | 31,939                                     | 16/11/27      | Flottant                        | 9.11              | USD-LIBOR-BBA           | 3,097   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |   |                            |  |               |                                 |                   |                         | <b>236,526</b>                                      |
| RUB   | –                                       | US\$                       | 152,894                                    | 23/01/19      | Flottant                        | 6.95              | USD-LIBOR-BBA           | (428,588)   |
| TRY   | –                                       | US\$                       | 28,589                                     | 16/11/27      | Flottant                        | 9.51              | USD-LIBOR-BBA           | (275,715)   |
| RUB   | –                                       | US\$                       | 91,151                                     | 23/01/19      | Flottant                        | 6.94              | USD-LIBOR-BBA           | (239,347)   |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |   |                            |  |               |                                 |                   |                         | <b>(943,651)</b>                                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Devise<br>prêteuse                          | Montant<br>nominal<br>prêteur<br>('000) | Devise<br>emprun-<br>teuse | Montant<br>nominal<br>emprunteur<br>('000) | Eché-<br>ance | Le Compar-<br>timent<br>perçoit | Taux<br>fixe<br>% | Indice<br>taux flottant | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|---|---|----------------------------|--|---------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|---|
| TRY   | –                                       | US\$                       | 1,681                                      | 16/11/27      | Flottant                        | 9.11              | USD-LIBOR-<br>BBA       | 163   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |   |                            |  |               |                                 |                   |                         | <b>163</b>  |
| RUB   | –                                       | US\$                       | 9,214                                      | 23/01/19      | Flottant                        | 6.95              | USD-LIBOR-<br>BBA       | (25,828)  |
| TRY   | –                                       | US\$                       | 1,504                                      | 16/11/27      | Flottant                        | 9.51              | USD-LIBOR-<br>BBA       | (14,508)  |
| RUB   | –                                       | US\$                       | 5,453                                      | 23/01/19      | Flottant                        | 6.94              | USD-LIBOR-<br>BBA       | (14,319)  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |   |                            |  |               |                                 |                   |                         | <b>(54,655)</b>                                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

| Devise<br>prêteuse                          | Montant<br>nominal<br>prêteur<br>('000) | Devise<br>emprun-<br>teuse | Montant<br>nominal<br>emprunteur<br>('000) | Eché-<br>ance | Le Compar-<br>timent<br>perçoit | Taux<br>fixe<br>% | Indice<br>taux flottant | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|---|---|----------------------------|--|---------------|---------------------------------|-------------------|-------------------------|---|
| US\$  | –                                       | ZAR                        | 3,277                                      | 07/08/21      | Fixe                            | 12.49             | USD-LIBOR-<br>BBA       | 514   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |   |                            |  |               |                                 |                   |                         | <b>514</b>  |
| US\$  | –                                       | ZAR                        | 6,835                                      | 25/07/22      | Fixe                            | 10.60             | USD-LIBOR-<br>BBA       | (37,803)  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |   |                            |  |               |                                 |                   |                         | <b>(37,803)</b>                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**f) Contrats de total return swaps**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de total return swaps suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| Description du titre   | Taux % | Eché-<br>ance | Devise | Montant nominal | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|--|--------|---------------|--------|-----------------|---|
| <b>INDONESIE</b>   |        |               |        |                 |   |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.38   | 15/03/24      | IDR    | 14,667,950,000  | 1,205,707   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.00   | 15/03/29      | IDR    | 154,647,950,000 | 13,441,520  |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.00   | 15/03/29      | IDR    | 53,800,000,000  | 4,676,129   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 84,259,040,000  | 7,529,439   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 79,578,516,000  | 7,111,184   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 51,184,880,000  | 4,573,912   |
|  |        |               |        |                 | <u>38,537,891</u>                                   |
|  |        |               |        |                 | <b>Total</b> <u>38,537,891</u>                      |
| <b>Plus-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b>  |        |               |        |                 |   |
| <b>Moins-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b> |        |               |        |                 |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

| Description du titre   | Taux % | Eché-<br>ance | Devise | Montant nominal | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|--|--------|---------------|--------|-----------------|---|
| <b>INDONESIE</b>   |        |               |        |                 |   |
| Bons du Trésor indonésien  | 8.38   | 15/03/24      | IDR    | 257,968,346,876 | 21,205,027  |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 24,470,560,000  | 2,186,704   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 21,291,100,000  | 1,902,585   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 20,554,646,000  | 1,836,776   |
| Bons du Trésor indonésien  | 9.50   | 15/07/31      | IDR    | 10,500,000,000  | 938,286   |
|  |        |               |        |                 | <u>28,069,378</u>                                   |
|  |        |               |        |                 | <b>Total</b> <u>28,069,378</u>                      |
| <b>Plus-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b>  |        |               |        |                 |   |
| <b>Moins-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b> |        |               |        |                 |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| Description du titre   | Taux % | Eché-<br>ance | Devise | Montant nominal | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|--|--------|---------------|--------|-----------------|---|
| <b>HONG KONG</b>   |        |               |        |                 |   |
| Noble Group Ltd  | –      | 08/03/22      | SGD    | (240,706)       | (296,319)   |
| Noble Group Ltd  | –      | 13/04/22      | SGD    | (70,484)        | (103,152)   |
|  |        |               |        |                 | <u>(399,471)</u>                                    |
|  |        |               |        |                 | <b>Total</b> <u>(399,471)</u>                       |
| <b>Plus-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b>  |        |               |        |                 |   |
| <b>Moins-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b> |        |               |        |                 |   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**f) Contrats de total return swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Description du titre   | Taux % | Eché-<br>ance | Devise | Montant nominal | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|--|--------|---------------|--------|-----------------|---|
| <b>HONG KONG</b>   |        |               |        |                 |   |
| Noble Group Ltd  | –      | 08/03/22      | SGD    | (104,306)       | (128,405)   |
|  |        |               |        |                 | <hr/>   |
|  |        |               |        | <b>Total</b>    | <b>(128,405)</b>                                    |
| <b>Plus-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b>  |        |               |        |                 | 0   |
| <b>Moins-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b> |        |               |        |                 | <b>(128,405)</b>                                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| Description du titre   | Taux % | Eché-<br>ance | Devise | Montant nominal | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|--|--------|---------------|--------|-----------------|---|
| <b>HONG KONG</b>   |        |               |        |                 |   |
| Noble Group Ltd  | –      | 08/03/22      | SGD    | (32,094)        | (39,509)  |
|  |        |               |        |                 | <hr/>   |
|  |        |               |        | <b>Total</b>    | <b>(39,509)</b>                                     |
| <b>Plus-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b>  |        |               |        |                 | 0   |
| <b>Moins-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b> |        |               |        |                 | <b>(39,509)</b>                                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Description du titre   | Taux % | Eché-<br>ance | Devise | Montant nominal | Plus/(moins)-<br>values non<br>réalisées en<br>US\$ |
|--|--------|---------------|--------|-----------------|---|
| <b>HONG KONG</b>   |        |               |        |                 |   |
| Noble Group Ltd  | –      | 08/03/22      | SGD    | (16,047)        | (19,755)  |
| Noble Group Ltd  | –      | 13/04/22      | SGD    | (5,199)         | (7,609)   |
|  |        |               |        |                 | <hr/>   |
|  |        |               |        | <b>Total</b>    | <b>(27,364)</b>                                     |
| <b>Plus-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b>  |        |               |        |                 | 0   |
| <b>Moins-values non réalisées sur contrats de total return swaps</b> |        |               |        |                 | <b>(27,364)</b>                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de credit default swaps suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| Position de protection                      | Description du titre                                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ARABIE SAOUDITE</b>                      |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement saoudien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 21,185,000       | (80,484)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |  |        |          |        |                  |   |
| <b>(80,484)</b>                             |  |        |          |        |                  |   |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**

| Position de protection                      | Description du titre           | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|--------------------------------|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>ROYAUME-UNI</b>                          |                                |        |          |        |                  |  |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc            | 5.00   | 20/12/22 | €      | 99,000           | (6,055)                                |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc            | 5.00   | 20/12/22 | €      | 197,000          | (12,049)                               |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc            | 5.00   | 20/12/22 | €      | 465,000          | (28,441)                               |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc            | 5.00   | 20/12/22 | €      | 612,000          | (37,431)                               |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc            | 5.00   | 20/12/22 | €      | 612,000          | (37,431)                               |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc            | 5.00   | 20/12/22 | €      | 816,000          | (49,908)                               |
| Achat                                       | Stonegate Pub Co Financing Plc | 5.00   | 20/12/22 | €      | 1,350,000        | (171,520)                              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                                |        |          |        |                  |  |
| <b>(342,835)</b>                            |                                |        |          |        |                  |  |
| <b>(342,835)</b>                            |                                |        |          |        |                  |  |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre       | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|------------------------|----------------------------|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>BELGIQUE</b>        |                            |        |          |        |                  |  |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 7,160,000        | 174,720                                |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 5,058,000        | 123,426                                |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,927,000        | 95,828                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,927,000        | 95,828                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,372,000        | 82,284                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,372,000        | 82,284                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,370,000        | 82,235                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,255,000        | 79,429                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 2,712,000        | 66,179                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 2,595,000        | 63,324                                 |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 177,000          | 4,319                                  |
| <b>949,856</b>         |                            |        |          |        |                  |  |
| <b>ETATS-UNIS</b>      |                            |        |          |        |                  |  |
| Achat                  | Nordstrom Inc              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 8,702,000        | 613,672                                |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund (suite)**

| Position de protection  | Description du titre                                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en €    |
|---|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b>                                       |  |        |          |        |                  |   |
| Achat   | Nordstrom Inc  | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 3,687,000        | 260,010                                   |
| Achat   | Nordstrom Inc  | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 2,129,000        | 150,139                                   |
|   |  |        |          |        |                  | <u>1,023,821</u>                          |
|   |  |        |          |        |                  | <u>1,973,677</u>                          |
| <b>DANEMARK</b>   |  |        |          |        |                  |   |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 2,573,000        | (64,982)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 2,595,000        | (65,537)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 2,937,000        | (74,175)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,255,000        | (82,206)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,372,000        | (85,161)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,372,000        | (85,161)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,927,000        | (99,177)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 3,927,000        | (99,178)                                  |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 5,058,000        | (127,741)                                 |
| Achat   | Carlsberg Breweries A/S                              | 1.00   | 20/12/20 | €      | 7,160,000        | (180,828)                                 |
|   |  |        |          |        |                  | <u>(964,146)</u>                          |
| <b>ROYAUME-UNI</b>  |  |        |          |        |                  |   |
| Achat   | Standard Chartered Bank                              | 1.00   | 20/06/21 | €      | 6,013,000        | (151,035)                                 |
| Achat   | Standard Chartered Bank                              | 1.00   | 20/06/21 | €      | 12,028,000       | (302,120)                                 |
| Achat   | Standard Chartered Bank                              | 1.00   | 20/06/21 | €      | 23,456,000       | (589,168)                                 |
|   |  |        |          |        |                  | <u>(1,042,323)</u>                        |
| <b>ETATS-UNIS</b>   |  |        |          |        |                  |   |
| Achat   | Campbell Soup Co                                     | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 37,850,000       | (820,796)                                 |
| Achat   | Ingersoll-Rand Co                                    | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 37,644,000       | (1,189,496)                               |
| Vente   | Macy's Retail Holdings Inc                           | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 16,600,000       | (988,071)                                 |
|   |  |        |          |        |                  | <u>(2,998,363)</u>                        |
|   |  |        |          |        |                  | <u>(5,004,832)</u>                        |
| <b>BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund</b> |  |        |          |        |                  |   |
| Position de protection  | Description du titre                                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
| <b>ARABIE SAOUDITE</b>  |  |        |          |        |                  |   |
| Achat   | Obligations internationales du gouvernement saoudien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 16,559,000       | (62,909)                                  |
|   |  |        |          |        |                  | <u>(62,909)</u>                           |
|   |  |        |          |        |                  | <u>(62,909)</u>                           |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                                  | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|---|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>BRESIL</b>          |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement brésilien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 32,560,000       | 908,052                                   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement brésilien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 26,690,000       | 744,346                                   |
|                        |   |        |          |        |                  | <u>1,652,398</u>                          |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Eskom Holdings SOC Ltd                                | 1.00   | 20/06/22 | US\$   | 3,140,000        | 337,360                                   |
|                        |   |        |          |        |                  | <u>337,360</u>                            |
|                        | <b>Total des plus-values non réalisées</b>            |        |          |        |                  | <b><u>1,989,758</u></b>                   |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                        | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|------------------------|---|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>ROYAUME-UNI</b>     |   |        |          |        |                  |  |
| Vente                  | Boparan Finance Plc                         | 5.00   | 20/12/22 | €      | 37,000           | (2,263)                                |
| Vente                  | Boparan Finance Plc                         | 5.00   | 20/12/22 | €      | 74,000           | (4,526)                                |
| Vente                  | Boparan Finance Plc                         | 5.00   | 20/12/22 | €      | 176,000          | (10,764)                               |
| Vente                  | Boparan Finance Plc                         | 5.00   | 20/12/22 | €      | 357,000          | (21,835)                               |
| Vente                  | Boparan Finance Plc                         | 5.00   | 20/12/22 | €      | 357,000          | (21,835)                               |
| Vente                  | Boparan Finance Plc                         | 5.00   | 20/12/22 | €      | 476,000          | (29,113)                               |
| Achat                  | Stonegate Pub Co Financing Plc              | 5.00   | 20/12/22 | €      | 600,000          | (76,231)                               |
|                        |   |        |          |        |                  | <u>(166,567)</u>                       |
|                        | <b>Total des moins-values non réalisées</b> |        |          |        |                  | <b><u>(166,567)</u></b>                |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                                  | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|---|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>COLOMBIE</b>        |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement colombien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 10,050,000       | 23,178                                    |
| <b>QATAR</b>           |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement qatari    | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 10,000,000       | 8,512                                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund (suite)**

| Position de protection                      | Description du titre                                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>RUSSIE</b>                               |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations étrangères russes – euro-obligations     | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 5,000,000        | 41,124                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |  |        |          |        |                  |   |
|   |  |        |          |        |                  | <b>72,814</b>                             |
| <b>ARABIE SAOUDITE</b>                      |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement saoudien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 1,428,000        | (5,425)                                   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement saoudien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 8,040,000        | (30,545)                                  |
|   |  |        |          |        |                  | <b>(35,970)</b>                           |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |  |        |          |        |                  |   |
|   |  |        |          |        |                  | <b>(35,970)</b>                           |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Position de protection                     | Description du titre       | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|--|----------------------------|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>BELGIQUE</b>                            |                            |        |          |        |                  |  |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 1,352,000        | 32,992                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 954,000          | 23,280                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 712,000          | 17,374                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 712,000          | 17,374                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 700,000          | 17,081                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 636,000          | 15,520                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 636,000          | 15,520                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 636,000          | 15,520                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 513,000          | 12,518                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 467,000          | 11,396                                 |
| Vente                                      | Anheuser-Busch InBev SA/NV | 1.00   | 20/12/20 | €      | 23,000           | 561                                    |
|  |                            |        |          |        |                  | <b>179,136</b>                         |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                            |        |          |        |                  |  |
|  |                            |        |          |        |                  | <b>179,136</b>                         |

**DANEMARK**

|       |                         |      |          |   |         |          |
|-------|-------------------------|------|----------|---|---------|----------|
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 441,000 | (11,138) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 513,000 | (12,956) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 545,000 | (13,764) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 636,000 | (16,062) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 636,000 | (16,062) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 700,000 | (17,679) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 712,000 | (17,982) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 712,000 | (17,982) |
| Achat | Carlsberg Breweries A/S | 1.00 | 20/12/20 | € | 954,000 | (24,093) |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund (suite)**

| Position de protection                      | Description du titre    | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|-------------------------|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>DANEMARK (suite)</b>                     |                         |        |          |        |                  |  |
| Achat                                       | Carlsberg Breweries A/S | 1.00   | 20/12/20 | €      | 1,352,000        | (34,145)                               |
|   |                         |        |          |        |                  | <u>(181,863)</u>                       |
|   |                         |        |          |        |                  | <b><u>(181,863)</u></b>                |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |        |          |        |                  |  |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Position de protection                     | Description du titre                                  | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|---|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>BRESIL</b>                              |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                                      | Obligations internationales du gouvernement brésilien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 11,725,000       | 326,994                                   |
|  |   |        |          |        |                  | <u>326,994</u>                            |
|  |   |        |          |        |                  | <b><u>326,994</u></b>                     |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |   |        |          |        |                  |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Position de protection                      | Description du titre       | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|---|----------------------------|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>ETATS-UNIS</b>                           |                            |        |          |        |                  |  |
| Achat                                       | Mattel Inc                 | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 25,631,180       | 560,764                                |
| Achat                                       | Nordstrom Inc              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 5,685,000        | 400,911                                |
| Achat                                       | Nordstrom Inc              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 2,034,000        | 143,439                                |
| Achat                                       | Nordstrom Inc              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 1,766,000        | 124,540                                |
|   |                            |        |          |        |                  | <u>1,229,654</u>                       |
|   |                            |        |          |        |                  | <b><u>1,229,654</u></b>                |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |                            |        |          |        |                  |  |
| <b>ETATS-UNIS</b>                           |                            |        |          |        |                  |  |
| Achat                                       | Baker Hughes a GE Co LLC   | 1.00   | 20/12/19 | US\$   | 34,405,000       | (485,481)                              |
| Vente                                       | Macy's Retail Holdings Inc | 1.00   | 20/06/22 | US\$   | 24,200,000       | (1,074,235)                            |
|   |                            |        |          |        |                  | <u>(1,559,716)</u>                     |
|   |                            |        |          |        |                  | <b><u>(1,559,716)</u></b>              |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                            |        |          |        |                  |  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| Position de protection                     | Description du titre                                  | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|---|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>BRESIL</b>                              |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                                      | Obligations internationales du gouvernement brésilien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 2,276,500        | 63,488                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |   |        |          |        |                  | <b>63,488</b>                             |
|  |   |        |          |        |                  |   |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Position de protection                     | Description du titre            | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|---------------------------------|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ETATS-UNIS</b>                          |                                 |        |          |        |                  |   |
| Vente                                      | FMG (500) MAR-18                | 5.00   | 20/03/18 | US\$   | 1,500,000        | 5,559                                     |
| Achat                                      | Mattel Inc                      | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 6,196,980        | 162,803                                   |
| Achat                                      | Nordstrom Inc                   | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 3,214,000        | 272,166                                   |
| Achat                                      | Nordstrom Inc                   | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 1,223,000        | 103,565                                   |
| Achat                                      | Nordstrom Inc                   | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 926,000          | 78,415                                    |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                 |        |          |        |                  | <b>622,508</b>                            |
|  |                                 |        |          |        |                  |   |
| <b>ILES CAIMANS</b>                        |                                 |        |          |        |                  |   |
| Vente                                      | Noble Holding International Ltd | 1.00   | 20/03/20 | US\$   | 1,120,000        | (30,388)                                  |
| Vente                                      | Noble Holding International Ltd | 1.00   | 20/03/20 | US\$   | 1,350,000        | (36,628)                                  |
| Vente                                      | Noble Holding International Ltd | 1.00   | 20/03/20 | US\$   | 3,749,000        | (101,717)                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                 |        |          |        |                  | <b>(168,733)</b>                          |
|  |                                 |        |          |        |                  |   |
| <b>FINLANDE</b>                            |                                 |        |          |        |                  |   |
| Achat                                      | Stora Enso OYJ                  | 5.00   | 20/12/20 | €      | 1,000            | (171)                                     |
| Achat                                      | Stora Enso OYJ                  | 5.00   | 20/12/20 | €      | 371,000          | (63,359)                                  |
| Achat                                      | Stora Enso OYJ                  | 5.00   | 20/12/20 | €      | 452,000          | (77,192)                                  |
| Achat                                      | Stora Enso OYJ                  | 5.00   | 20/12/20 | €      | 1,262,000        | (215,523)                                 |
| Achat                                      | Stora Enso OYJ                  | 5.00   | 20/12/20 | €      | 2,213,000        | (377,933)                                 |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                 |        |          |        |                  | <b>(734,178)</b>                          |
|  |                                 |        |          |        |                  |   |
| <b>ETATS-UNIS</b>                          |                                 |        |          |        |                  |   |
| Achat                                      | Air Products & Chemicals Inc    | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 13,100,000       | (301,585)                                 |
| Achat                                      | Arrow Electronics Inc           | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 6,622,000        | (157,316)                                 |
| Achat                                      | Arrow Electronics Inc           | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 8,187,000        | (194,495)                                 |
| Achat                                      | Avnet Inc                       | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 6,946,000        | (78,781)                                  |
| Achat                                      | Baker Hughes a GE Co LLC        | 1.00   | 20/12/19 | US\$   | 1,270,000        | (21,519)                                  |
| Achat                                      | Baker Hughes a GE Co LLC        | 1.00   | 20/12/19 | US\$   | 3,885,000        | (65,828)                                  |
| Achat                                      | Baker Hughes a GE Co LLC        | 1.00   | 20/12/19 | US\$   | 6,360,000        | (107,765)                                 |
| Achat                                      | Campbell Soup Co                | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 12,750,000       | (332,009)                                 |
| Achat                                      | Clorox Co                       | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 13,100,000       | (257,824)                                 |
| Achat                                      | FMG (500) MAR-18                | 1.00   | 20/06/20 | US\$   | 14,400,000       | (12,802)                                  |
| Achat                                      | FMG (500) MAR-18                | 1.00   | 20/06/20 | US\$   | 1,500,000        | (27,989)                                  |
| Achat                                      | FMG (500) MAR-18                | 1.00   | 20/06/20 | US\$   | 3,850,000        | (71,839)                                  |
| Achat                                      | Hasbro Inc                      | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 8,287,000        | (131,048)                                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund (suite)**

| Position de protection    | Description du titre       | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---------------------------|----------------------------|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ETATS-UNIS (suite)</b> |                            |        |          |        |                  |   |
| Achat                     | Ingersoll-Rand Co          | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 2,922,000        | (110,871)                                 |
| Achat                     | Ingersoll-Rand Co          | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 10,252,000       | (388,997)                                 |
| Vente                     | Macy's Retail Holdings Inc | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 1,500,000        | (107,212)                                 |
| Vente                     | Macy's Retail Holdings Inc | 1.00   | 20/06/22 | US\$   | 9,896,000        | (527,490)                                 |
| Achat                     | Republic Services Inc      | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 13,100,000       | (290,674)                                 |
| Achat                     | RPM International Inc      | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 3,400,000        | (57,934)                                  |
| Achat                     | RPM International Inc      | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 4,382,000        | (74,666)                                  |
| Achat                     | Target Corp                | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 615,000          | (14,462)                                  |
| Achat                     | Target Corp                | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 3,081,000        | (72,451)                                  |
| Achat                     | Target Corp                | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 4,928,000        | (115,884)                                 |
| Achat                     | Target Corp                | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 5,176,000        | (121,716)                                 |
| Achat                     | VF Corp                    | 1.00   | 20/12/20 | US\$   | 13,100,000       | (253,873)                                 |
|                           |                            |        |          |        |                  | <u>(3,897,030)</u>                        |
|                           |                            |        |          |        |                  | <u>(4,799,941)</u>                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Position de protection | Description du titre   | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>BRESIL</b>          |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement brésilien                          | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | 198,009                                   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement brésilien                          | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 2,800,000        | 78,088                                    |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement brésilien                          | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 2,680,000        | 74,741                                    |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>350,838</u>                            |
| <b>COLOMBIE</b>        |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement colombien                          | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | 16,375                                    |
| <b>MEXIQUE</b>         |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement mexicain                           | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | 20,694                                    |
| <b>RUSSIE</b>          |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations étrangères russes – euro-obligations                               | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | 58,397                                    |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>  |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Eskom Holdings SOC Ltd   | 1.00   | 20/06/22 | US\$   | 250,000          | 26,860                                    |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud. | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | 184,661                                   |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>211,521</u>                            |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund (suite)**

| Position de protection                      | Description du titre                                   | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>TURQUIE</b>                              |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement turc       | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | 211,958                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |  |        |          |        |                  |   |
|   |  |        |          |        |                  | <b>869,783</b>                            |
| <b>INDONESIE</b>                            |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement indonésien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 7,100,000        | (47,952)                                  |
| <b>ARABIE SAOUDITE</b>                      |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement saoudien   | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 1,297,000        | (4,927)                                   |
| <b>COREE DU SUD</b>                         |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales coréennes                  | 1.00   | 20/06/22 | US\$   | 2,700,000        | (57,928)                                  |
| <b>ROYAUME-UNI</b>                          |  |        |          |        |                  |   |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc                                    | 5.00   | 20/12/22 | €      | 139,000          | (10,208)                                  |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc                                    | 5.00   | 20/12/22 | €      | 279,000          | (20,491)                                  |
| Vente                                       | Boparan Finance Plc                                    | 5.00   | 20/12/22 | €      | 658,000          | (48,326)                                  |
| Achat                                       | Standard Chartered Bank                                | 1.00   | 20/06/21 | €      | 470,000          | (10,590)                                  |
| Achat                                       | Standard Chartered Bank                                | 1.00   | 20/06/21 | €      | 1,050,000        | (23,658)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |  |        |          |        |                  |   |
|   |  |        |          |        |                  | <b>(113,273)</b>                          |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |  |        |          |        |                  |   |
|   |  |        |          |        |                  | <b>(224,080)</b>                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**

| Position de protection                      | Description du titre    | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|-------------------------|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ROYAUME-UNI</b>                          |                         |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Standard Chartered Bank | 1.00   | 20/06/21 | €      | 150,000          | (3,380)                                   |
| Achat                                       | Standard Chartered Bank | 1.00   | 20/06/21 | €      | 2,300,000        | (51,822)                                  |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |        |          |        |                  |   |
|   |                         |        |          |        |                  | <b>(55,202)</b>                           |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |                         |        |          |        |                  |   |
|   |                         |        |          |        |                  | <b>(55,202)</b>                           |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                       | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>BELGIQUE</b>        |  |        |          |        |                  |   |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 86,000           | 2,520                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 64,000           | 1,875                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 60,000           | 1,758                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 50,000           | 1,465                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 48,000           | 1,407                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 40,000           | 1,172                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 40,000           | 1,172                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 40,000           | 1,172                                     |
| Vente                  | Anheuser-Busch InBev SA/NV                 | 1.00   | 20/12/20 | €      | 23,000           | 674                                       |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>13,215</u>                             |
| <b>ETATS-UNIS</b>      |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Nordstrom Inc                              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 551,000          | 46,659                                    |
| Achat                  | Nordstrom Inc                              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 277,000          | 23,457                                    |
| Achat                  | Nordstrom Inc                              | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 92,000           | 7,791                                     |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>77,907</u>                             |
|                        | <b>Total des plus-values non réalisées</b> |        |          |        |                  | <u>91,122</u>                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                             | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>RUSSIE</b>          |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations étrangères russes - euro-obligations | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 500,000          | 4,113                                     |
| Achat                  | Obligations étrangères russes - euro-obligations | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 250,000          | 2,056                                     |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>6,169</u>                              |
|                        | <b>Total des plus-values non réalisées</b>       |        |          |        |                  | <u>6,169</u>                              |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| Position de protection | Description du titre                                  | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|---|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>BRESIL</b>          |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement brésilien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 18,000,000       | 501,994                                   |
| <b>COLOMBIE</b>        |   |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | Obligations internationales du gouvernement colombien | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 17,580,000       | 40,545                                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**g) Contrats de credit default swaps (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund (suite)**

| Position de protection                      | Description du titre   | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|---|--|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>MEXIQUE</b>                              |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement mexicain                           | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 17,520,000       | 51,065                                    |
| <b>RUSSIE</b>                               |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations étrangères russes – euro-obligations                               | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 17,690,000       | 145,498                                   |
| <b>AFRIQUE DU SUD</b>                       |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement de la République d'Afrique du Sud. | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 18,020,000       | 468,674                                   |
| <b>TURQUIE</b>                              |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement turc                               | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 18,070,000       | 539,449                                   |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b>  |  |        |          |        |                  | <b>1,747,225</b>                          |
| <b>INDONESIE</b>                            |  |        |          |        |                  |   |
| Achat                                       | Obligations internationales du gouvernement indonésien                         | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 17,610,000       | (118,933)                                 |
| <b>Total des moins-values non réalisées</b> |  |        |          |        |                  | <b>(118,933)</b>                          |

\* Le montant nominal correspond à l'exposition sous-jacente.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**h) Contrats de credit default swaps sur indices**

Au 31 décembre 2017, la SICAV était engagée dans les contrats de credit default swaps sur indices suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                       | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|------------------------|--|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>ETATS-UNIS</b>      |  |        |          |        |                  |  |
| Vente                  | iTraxx Europe Senior Financial Index       | 1.00   | 20/06/22 | €      | 103,830,000      | 3,028,635                              |
| Vente                  | iTraxx Europe Senior Financial Index       | 1.00   | 20/06/22 | €      | 35,900,000       | 1,047,173                              |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>4,075,808</u>                       |
|                        |  |        |          |        |                  | <u>4,075,808</u>                       |
|                        | <b>Total des plus-values non réalisées</b> |        |          |        |                  | <u>4,075,808</u>                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                        | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|------------------------|---|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>ETATS-UNIS</b>      |   |        |          |        |                  |  |
| Achat                  | iTraxx Europe Senior Financial Index        | 1.00   | 20/12/22 | €      | 39,300,000       | (1,065,782)                            |
|                        |   |        |          |        |                  | <u>(1,065,782)</u>                     |
|                        | <b>Total des moins-values non réalisées</b> |        |          |        |                  | <u>(1,065,782)</u>                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                        | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en € |
|------------------------|---|--------|----------|--------|------------------|--|
| <b>ETATS-UNIS</b>      |   |        |          |        |                  |  |
| Achat                  | North America Investment Grade Index        | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 555,400,000      | (11,014,043)                           |
|                        |   |        |          |        |                  | <u>(11,014,043)</u>                    |
|                        | <b>Total des moins-values non réalisées</b> |        |          |        |                  | <u>(11,014,043)</u>                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**h) Contrats de credit default swaps sur indices (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| Position de protection                     | Description du titre                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|--------------------------------------|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ETATS-UNIS</b>                          |                                      |        |          |        |                  |   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 5,200,000        | 182,137                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 3,966,000        | 138,915                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 1,100,000        | 38,529                                    |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 700,000          | 24,518                                    |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 500,000          | 17,513                                    |
|  |                                      |        |          |        |                  | <u>401,612</u>                            |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                      |        |          |        |                  | <u>401,612</u>                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund**

| Position de protection                     | Description du titre                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|--|--------------------------------------|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ETATS-UNIS</b>                          |                                      |        |          |        |                  |   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 9,000,000        | 315,237                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 7,800,000        | 273,205                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 6,900,000        | 241,682                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 6,500,000        | 227,671                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 6,400,000        | 224,169                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 3,500,000        | 122,592                                   |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 1,700,000        | 59,545                                    |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 1,200,000        | 42,032                                    |
| Vente                                      | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/06/22 | €      | 549,000          | 19,229                                    |
|  |                                      |        |          |        |                  | <u>1,525,362</u>                          |
| <b>Total des plus-values non réalisées</b> |                                      |        |          |        |                  | <u>1,525,362</u>                          |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)

**9 Investissement dans les instruments dérivés (suite)**

**h) Contrats de credit default swaps sur indices (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Global Aggregate Bond Fund**

| Position de protection | Description du titre                 | Taux % | Echéance | Devise | Montant nominal* | Plus/(moins)-values non réalisées en US\$ |
|------------------------|--------------------------------------|--------|----------|--------|------------------|---|
| <b>ETATS-UNIS</b>      |                                      |        |          |        |                  |   |
| Achat                  | iTraxx Europe Senior Financial Index | 1.00   | 20/12/22 | €      | 2,700,000        | (87,924)                                  |
| Achat                  | North America Investment Grade Index | 1.00   | 20/12/22 | US\$   | 13,500,000       | (321,474)                                 |
|                        |                                      |        |          |        |                  | <u>(409,398)</u>                          |
|                        |                                      |        |          |        |                  | <b><u>(409,398)</u></b>                   |

\* Le montant nominal correspond à l'exposition sous-jacente.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Notes aux états financiers combinés pour la période jusqu'au 31 décembre 2017 (suite)**

**10 Etat des variations du portefeuille-titres**

L'état des variations du portefeuille-titres pour la période se terminant au 31 décembre 2017 peut être obtenu gratuitement auprès du siège social de la Société de gestion tel que mentionné en page 3.

**11 Evénements importants survenus au cours de la période**

Le Compartiment BlueBay Funds – BlueBay Global Income Fund a été lancé le 3 novembre 2017.

Aucun autre événement important n'a été observé au cours de la période qui pourrait avoir un impact majeur sur les états financiers combinés.

**12 Evénements survenus après la clôture de la période**

Le nouveau Prospectus de la SICAV BlueBay Funds, muni du visa, a été publié le 9 janvier 2018.

Aucun événement n'a été observé depuis la clôture de la période qui pourrait avoir un impact majeur sur les états financiers combinés.

**13 Approbation des états financiers combinés**

Le Conseil d'administration a approuvé les états financiers combinés le 25 avril 2018.

**Annexes**

**Annexe 1 : Lancements/fermetures de classes d'actions**

**Annexe 2 : Opérations de financement sur titres**

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 1 - Lancements/fermetures de classes d'actions**

Lancements/fermetures de classes d'actions réalisés durant la période :

| Compartiment  | Classe d'Actions   | Date de lancement   | Date de fermeture   | Date de relancement             |
|---|--|---|---|---------------------------------|
| BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund                      | I - USD (Div)<br>S - USD (Div)   | -<br>-<br>-<br>-  | 12 septembre 2017<br>31 juillet 2017  | -<br>-                          |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund                | I - GBP (MDiv)<br>Q - EUR (Div)<br>Q - GBP<br>Q - USD                      | -<br>14 décembre 2017<br>13 septembre 2017<br>-               | 27 septembre 2017<br>-<br>-<br>-  | -<br>-<br>-<br>15 décembre 2017 |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund  | I - GBP<br>Q - CHF<br>Q - EUR<br>Q - USD                                   | -<br>19 décembre 2017<br>19 décembre 2017<br>19 décembre 2017 | 12 décembre 2017<br>-<br>-<br>-   | -<br>-<br>-<br>-                |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund          | I - AUD<br>I - EUR (Perf)<br>Y - USD                                       | -<br>-<br>-   | 21 juillet 2017<br>11 décembre 2017<br>11 décembre 2017   | -<br>-<br>-                     |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund       | Q - EUR (Div)  | 19 décembre 2017  | -   | -                               |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Convertible Bond Fund              | C - USD (Div)<br>I - CAD (Div)<br>I - USD (QDiv)                           | -<br>-<br>-   | 8 septembre 2017<br>22 août 2017<br>12 septembre 2017   | -<br>-<br>-                     |
| BlueBay Funds - BlueBay High Yield Corporate Bond Fund            | C - EUR (Div)<br>I - USD<br>Q - CHF<br>Q - EUR (Div)<br>Q - GBP<br>S - EUR | -<br>-<br>-<br>-<br>-<br>-                                    | 12 décembre 2017<br>24 octobre 2017<br>24 octobre 2017<br>24 octobre 2017<br>24 octobre 2017<br>11 juillet 2017 | -<br>-<br>-<br>-<br>-<br>-      |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Absolute Return Bond Fund | I - CAD (Div)<br>I - EUR   | -<br>-  | 24 octobre 2017<br>-  | 2 août 2017                     |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 1 – Lancements/fermetures de classes d'actions (suite)**

| Compartiment   | Classe d'Actions   | Date de lancement  | Date de fermeture                        | Date de relancement        |
|--|--|--|--|----------------------------|
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund          | B - GBP  | -  | 3 juillet 2017                           | -                          |
| BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund                        | I - EUR (Div)<br>M - GBP (MDiv)<br>M - NOK<br>Q - GBP (QDiv)                     | -<br>-<br>11 décembre 2017<br>10 octobre 2017  | 12 décembre 2017<br>13 octobre 2017      | -<br>-<br>-<br>-           |
| BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund         | M - NOK<br>Q - EUR (Div)<br>S - GBP  | 11 décembre 2017<br>14 décembre 2017<br>-  | -<br>-<br>1 <sup>er</sup> septembre 2017 | -<br>-<br>-                |
| BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund        | C - USD (Div)<br>I - AUD<br>Q - EUR<br>Q - USD                                   | 21 septembre 2017<br>6 novembre 2017<br>29 août 2017<br>2 octobre 2017   | -<br>-<br>-<br>-                         | -<br>-<br>-<br>-           |
| BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund | I - EUR<br>I - USD<br>K - USD<br>M - USD   | 31 octobre 2017<br>-<br>16 août 2017<br>16 novembre 2017   | -<br>29 novembre 2017                    | -<br>-<br>-<br>-           |
| BlueBay Funds - BlueBay Financial Capital Bond Fund                        | C - EUR<br>G - EUR (Div)<br>G - GBP<br>G - GBP (Div)<br>G - USD (Div)<br>K - CHF | 28 juillet 2017<br>19 décembre 2017<br>11 octobre 2017<br>31 octobre 2017<br>22 décembre 2017<br>22 septembre 2017 | -<br>-<br>-<br>-<br>-<br>-               | -<br>-<br>-<br>-<br>-<br>- |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 1 – Lancements/fermetures de classes d'actions (suite)**

| Compartiment   | Classe d'Actions                                   | Date de lancement  | Date de fermeture | Date de relancement |
|--|--|--|-------------------|---------------------|
| <b>BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Aggregate Bond Fund</b> | I - AUD<br>M - EUR                                 | 18 octobre 2017<br>-   | -                 | 17 octobre 2017     |
| <b>BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund</b> | C - GBP (Perf)<br>I - GBP (Perf)<br>M - USD (Perf) | 14 décembre 2017<br>19 octobre 2017<br>4 octobre 2017                      | -<br>-<br>-       | -<br>-<br>-         |
| <b>BlueBay Funds - Global High Yield ESG Bond Fund</b>             | M - USD  | 19 octobre 2017  | -                 | -                   |
| <b>BlueBay Funds - BlueBay Global Income Fund</b>                  | I - EUR<br>I - GBP<br>I - JPY<br>I - USD           | 23 novembre 2017<br>23 novembre 2017<br>3 novembre 2017<br>3 novembre 2017 | -<br>-<br>-<br>-  | -<br>-<br>-<br>-    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres**

Le Règlement sur les opérations de financement sur titres met en place des exigences de déclaration relatives aux opérations de financement sur titres et aux total return swaps.

L'Article 3 (11) du Règlement définit les opérations de financement sur titres comme suit :

- une opération de pension ;
- un prêt de titres ou de matières premières et un emprunt de titres ou de matières premières ;
- une opération d'achat-revente ou une opération de vente-rachat ;
- une opération de prêt avec appel de marge

Au 31 décembre 2017, les Compartiments étaient engagés dans des contrats de prise et de mise en pension et des contrats de total return swaps repris dans les instruments visés par le Règlement sur les opérations de financement sur titres.

**1. Données mondiales**

Le montant des actifs de toutes les opérations de financement sur titres et de tous les contrats de total return swaps au 31 décembre 2017 est réparti comme suit :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>US\$ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 96,156,200                     | 8.78                               |
| Contrats de mise en pension  | (32,608,879)                   | (2.98)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>€ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 124,704,841                 | 4.11                               |
| Contrats de mise en pension  | (124,698,220)               | (4.11)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| <u>Description</u>             | <b>Plus/(moins)-</b><br><b>values non</b><br><b>réalisées en</b><br><b>US\$</b> | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Contrats de total return swaps | 38,537,891  | 3.56                               |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

| <u>Description</u>             | <b>Plus/(moins)-</b><br><b>values non</b><br><b>réalisées en</b><br><b>US\$</b> | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Contrats de total return swaps | 28,069,378  | 4.02                               |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>US\$ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 11,354,400                     | 1.57                               |
| Contrats de mise en pension  | (11,375,181)                   | (1.57)                             |

| <u>Description</u>             | <b>Plus/(moins)-</b><br><b>values non</b><br><b>réalisées en</b><br><b>US\$</b> | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Contrats de total return swaps | (399,471)   | (0.06)                             |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**1. Données mondiales (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>€ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 110,318,635                 | 4.84                               |
| Contrats de mise en pension  | (110,319,200)               | (4.84)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>             | <b>Plus/(moins)-</b><br><b>values non</b><br><b>réalisées en</b><br><b>US\$</b> | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Contrats de total return swaps | (128,405)   | (0.04)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>€ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|-----------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 312,340,993                 | 12.03                              |
| Contrats de mise en pension  | (220,493,000)               | (8.49)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>             | <b>Plus/(moins)-</b><br><b>values non</b><br><b>réalisées en</b><br><b>US\$</b> | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Contrats de total return swaps | (39,509)  | (0.06)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>US\$ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 110,000,000                    | 7.18                               |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| <u>Description</u>             | <b>Plus/(moins)-</b><br><b>values non</b><br><b>réalisées en</b><br><b>US\$</b> | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|--------------------------------|---|------------------------------------|
| Contrats de total return swaps | (27,364)  | (0.01)                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| <u>Description</u>           | <b>Montant nominal</b><br>US\$ | <b>% des</b><br><b>actifs nets</b> |
|------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Contrats de prise en pension | 151,000,000                    | 22.98                              |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**2. Données concernant la réutilisation de garanties**

Aucune garantie ni garantie en espèces n'ont été réutilisées au cours de la période clôturée au 31 décembre 2017.

**3. Concentration**

Les émetteurs des garanties reçues au titre de contrats de prise en pension au 31 décembre 2017 sont les suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>US\$ |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Gouvernement américain         | 95,262,907                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>€ |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Gouvernement allemand          | 147,590,500                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>US\$ |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Gouvernement américain         | 11,348,789                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>€ |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Gouvernement allemand          | 130,264,232                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>€ |
|--------------------------------|------------------------------------|
| Gouvernement allemand          | 347,941,693                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>US\$ |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Gouvernement américain         | 109,793,178                           |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| <u>Emetteur de la garantie</u> | <u>Montant de la garantie</u><br>US\$ |
|--------------------------------|---------------------------------------|
| Gouvernement américain         | 149,605,980                           |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**3. Concentration (suite)**

Les contreparties à l'ensemble des contrats de prise et de mise en pension et des contrats de total return swaps au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| <u>Description</u>                                   | <b>Montant nominal</b><br><b>US\$</b> |
|--|---------------------------------------|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b> |                                       |
| HSBC Bank Plc  | 89,927,000                            |
| Standard Chartered Bank                              | 6,229,200                             |
| <b>Contrepartie des contrats de mise en pension</b>  |                                       |
| HSBC Bank Plc  | (2,917,460)                           |
| Nomura Bank International Plc                        | (18,509,859)                          |
| Standard Chartered Bank                              | (11,181,560)                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| <u>Description</u>                                   | <b>Montant nominal</b><br><b>€</b> |
|--|------------------------------------|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b> |                                    |
| Bank of Nova Scotia USA Inc                          | 16,445,920                         |
| BNP Paribas London Branch                            | 21,800,000                         |
| Citigroup Global Markets Limited London              | 76,738,921                         |
| ING Bank N.V. Londres                                | 9,720,000                          |
| <b>Contrepartie des contrats de mise en pension</b>  |                                    |
| Bank of Nova Scotia USA Inc                          | (16,445,920)                       |
| BNP Paribas London Branch                            | (21,800,000)                       |
| Citigroup Global Markets Limited London              | (76,739,300)                       |
| ING Bank N.V. Londres                                | (9,713,000)                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| <u>Description</u>                                     | <b>Plus/(moins)-values non réalisées en</b><br><b>US\$</b> |
|--|--|
| <b>Contrepartie des contrats de total return swaps</b> |  |
| Citigroup Global Markets Limited London                | 1,205,707  |
| Deutsche Bank AG                                       | 19,241,535   |
| Merrill Lynch International Ltd.                       | 18,117,649   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**3. Concentration (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

| <u>Description</u>                                     | <u>Plus/(moins)-values non réalisées en US\$</u> |
|--|--|
| <b>Contrepartie des contrats de total return swaps</b> |  |
| Citigroup Global Markets Limited London                | 22,143,313                                       |
| Deutsche Bank AG                                       | 5,926,065  |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                                     | <u>Montant nominal US\$</u>                      |
|--|--|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b>   |  |
| Standard Chartered Bank                                | 11,354,400                                       |
| <b>Contrepartie des contrats de mise en pension</b>    |  |
| JP Morgan Securities Plc                               | (2,807,485)                                      |
| Credit Suisse First Boston London                      | (2,937,849)                                      |
| HSBC Bank Plc  | (2,200,800)                                      |
| Nomura Bank International Plc                          | (3,429,047)                                      |
| <u>Description</u>                                     | <u>Plus/(moins)-values non réalisées en US\$</u> |
| <b>Contrepartie des contrats de total return swaps</b> |  |
| Morgan Stanley And Co International Plc                | (399,471)  |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| <u>Description</u>                                   | <u>Montant nominal €</u> |
|--|--------------------------|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b> |                          |
| BNP Paribas London Branch                            | 58,800,000               |
| Citigroup Global Markets Limited London              | 51,518,635               |
| <b>Contrepartie des contrats de mise en pension</b>  |                          |
| BNP Paribas London Branch                            | (58,800,000)             |
| Citigroup Global Markets Limited London              | (51,519,200)             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                                     | <u>Plus/(moins)-values non réalisées en US\$</u> |
|--|--|
| <b>Contrepartie des contrats de total return swaps</b> |  |
| Morgan Stanley And Co International Plc                | (128,405)  |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**3. Concentration (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| <u>Description</u>                                   | <u>Montant nominal</u><br>€ |
|--|-----------------------------|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b> |                             |
| BNP Paribas London Branch                            | 69,360,000                  |
| Citigroup Global Markets Limited London              | 120,026,993                 |
| ING Bank N.V. Londres                                | 122,954,000                 |
| <b>Contrepartie des contrats de mise en pension</b>  |                             |
| BNP Paribas London Branch                            | (69,360,000)                |
| Citigroup Global Markets Limited London              | (151,133,000)               |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                                     | <u>Plus/(moins)-values non réalisées en</u><br>US\$ |
|--|---|
| <b>Contrepartie des contrats de total return swaps</b> |   |
| Morgan Stanley And Co International Plc                | (39,509)  |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                                   | <u>Montant nominal</u><br>US\$ |
|--|--------------------------------|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b> |                                |
| HSBC Bank Plc  | 110,000,000                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| <u>Description</u>                                     | <u>Plus/(moins)-values non réalisées en</u><br>US\$ |
|--|---|
| <b>Contrepartie des contrats de total return swaps</b> |   |
| Morgan Stanley And Co International Plc                | (27,364)  |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| <u>Description</u>                                   | <u>Montant nominal</u><br>US\$ |
|--|--------------------------------|
| <b>Contrepartie des contrats de prise en pension</b> |                                |
| HSBC Bank Plc  | 151,000,000                    |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**4. Conservation des garanties reçues**

Toutes les garanties reçues au titre de la SICAV sont détenues par un seul et même Dépositaire, Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A., et sont réparties comme suit au 31 décembre 2017 :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| <b>Dépositaire</b>  | <b>Montant de la garantie US\$</b> |
|---|------------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie avec constitution de sûreté | 95,262,907                         |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| <b>Dépositaire</b>   | <b>Montant de la garantie €</b> |
|--|---------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie en espèces | 180,000                         |
| Garantie avec constitution de sûreté                               | 147,590,500                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| <b>Dépositaire</b>  | <b>Montant de la garantie US\$</b> |
|---|------------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie avec constitution de sûreté | 11,348,789                         |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| <b>Dépositaire</b>  | <b>Montant de la garantie €</b> |
|---|---------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie avec constitution de sûreté | 130,264,232                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| <b>Dépositaire</b>  | <b>Montant de la garantie €</b> |
|---|---------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie avec constitution de sûreté | 347,941,693                     |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <b>Dépositaire</b>  | <b>Montant de la garantie US\$</b> |
|---|------------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie avec constitution de sûreté | 109,793,178                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| <b>Dépositaire</b>  | <b>Montant de la garantie US\$</b> |
|---|------------------------------------|
| Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.<br>Garantie avec constitution de sûreté | 149,605,980                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**5. Conservation des garanties gagées**

Toutes les garanties gagées au titre de l'ensemble des contrats de mise en pension et des contrats de total return swaps sont détenues sur des comptes groupés et réparties comme suit au 31 décembre 2017 :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Local Currency Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**5. Conservation des garanties gagées (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

|                 | <b>% du total des garanties</b> |
|-----------------|---------------------------------|
| Comptes groupés | 100                             |

**6. Bénéfices/frais**

Les bénéfices et frais attribuables à chaque type de contrats de prise et de mise en pension et de contrats de total return swaps pour la période clôturée au 31 décembre 2017 sont les suivants :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

|  | <b>Montant en US\$</b> | <b>% des bénéfices totaux</b> |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |                        |                               |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 299,275                | 100.00                        |
| <b>Frais</b>                                   |                        |                               |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 49,526                 | 100.00                        |

**BlueBay Funds - BlueBay High Yield Bond Fund**

|  | <b>Montant en €</b> | <b>% des bénéfices totaux</b> |
|--|---------------------|-------------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |                     |                               |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                     |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 9,583               | 100.00                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

|  | <b>Montant en €</b> | <b>% des bénéfices totaux</b> |
|--|---------------------|-------------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |                     |                               |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                     |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 419,396             | 100.00                        |
| <b>Frais</b>                                   |                     |                               |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                     |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 352,571             | 100.00                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**6. Bénéfices/frais (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

|  | Montant en US\$ | % des bénéfices totaux |
|--|-----------------|------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |                 |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 41,131          | 2.64                   |
| <b>Contrats de total return swaps</b>          |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 1,519,015       | 97.36                  |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

|  | Montant en US\$ | % des bénéfices totaux |
|--|-----------------|------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |                 |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 89,722          | 7.64                   |
| <b>Contrats de total return swaps</b>          |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 1,083,900       | 92.36                  |
| <b>Frais</b>                                   |                 |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 1,290           | 100.00                 |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

|  | Montant en US\$ | % des bénéfices totaux |
|--|-----------------|------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |                 |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 210,679         | 92.02                  |
| <b>Contrats de total return swaps</b>          |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 18,281          | 7.98                   |
| <b>Frais</b>                                   |                 |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 42,630          | 45.47                  |
| <b>Contrats de total return swaps</b>          |                 |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 51,115          | 54.53                  |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

|  | Montant en € | % des bénéfices totaux |
|--|--------------|------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                               |              |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |              |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 563,502      | 100.00                 |
| <b>Frais</b>                                   |              |                        |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |              |                        |
| Au bénéfice du Fonds                           | 432,738      | 100.00                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**6. Bénéfices/frais (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global High Yield Bond Fund**

| <u>Bénéfices</u>                               | <u>Montant en US\$</u> | <u>% des bénéfices totaux</u> |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 148,681                | 100.00                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Bénéfices</u>                               | <u>Montant en US\$</u> | <u>% des bénéfices totaux</u> |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 30,595                 | 100.00                        |
| <u>Frais</u>                                   | <u>Montant en US\$</u> | <u>% des frais totaux</u>     |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 11,632                 | 94.19                         |
| <b>Contrats de total return swaps</b>          |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 718                    | 5.81                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| <u>Bénéfices</u>                               | <u>Montant en €</u> | <u>% des bénéfices totaux</u> |
|--|---------------------|-------------------------------|
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                     |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 643,684             | 100.00                        |
| <u>Frais</u>                                   | <u>Montant en €</u> | <u>% des frais totaux</u>     |
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                     |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 671,494             | 100.00                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| <u>Bénéfices</u>                      | <u>Montant en US\$</u> | <u>% des bénéfices totaux</u> |
|---------------------------------------|------------------------|-------------------------------|
| <b>Contrats de total return swaps</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                  | 1,766                  | 100.00                        |
| <u>Frais</u>                          | <u>Montant en US\$</u> | <u>% des frais totaux</u>     |
| <b>Contrats de total return swaps</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                  | 4,916                  | 100.00                        |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Bénéfices</u>                               | <u>Montant en US\$</u> | <u>% des bénéfices totaux</u> |
|--|------------------------|-------------------------------|
| <b>Contrats de mise et de prise en pension</b> |                        |                               |
| Au bénéfice du Fonds                           | 184,722                | 100.00                        |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**6. Bénéfices/frais (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

|  | <b>Montant en<br/>US\$</b> | <b>% des<br/>frais<br/>totaux</b> |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>Frais</b>   |                            |                                   |
| Contrats de total return swaps<br>Au bénéfice du Fonds | 155                        | 100.00                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Corporate Bond Fund**

|  | <b>Montant en<br/>US\$</b> | <b>% des<br/>bénéfices<br/>totaux</b> |
|--|----------------------------|---------------------------------------|
| <b>Bénéfices</b>                                       |                            |                                       |
| Contrats de total return swaps<br>Au bénéfice du Fonds | 387                        | 100.00                                |

|  | <b>Montant en<br/>US\$</b> | <b>% des<br/>frais<br/>totaux</b> |
|--|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>Frais</b>   |                            |                                   |
| Contrats de total return swaps<br>Au bénéfice du Fonds | 1,572                      | 100.00                            |

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

|   | <b>Montant en<br/>US\$</b> | <b>% des<br/>bénéfices<br/>totaux</b> |
|---|----------------------------|---------------------------------------|
| <b>Bénéfices</b>  |                            |                                       |
| Contrats de mise et de prise en pension<br>Au bénéfice du Fonds | 445,248                    | 100.00                                |

|   | <b>Montant en<br/>US\$</b> | <b>% des<br/>frais<br/>totaux</b> |
|---|----------------------------|-----------------------------------|
| <b>Frais</b>  |                            |                                   |
| Contrats de mise et de prise en pension<br>Au bénéfice du Fonds | 2,557                      | 100.00                            |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions**

Les données cumulées sur les transactions au titre des garanties reçues/gagées relatives à tous les contrats de prise et de mise en pension et contrats de total return swaps au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| <b>Contrepartie</b>                                     | <b>Type de garantie</b> | <b>Montant de la garantie en US\$</b> | <b>Qualité de la garantie</b> | <b>Echéance de la garantie</b> | <b>Pays de la contrepartie</b> | <b>Règlement et compensation</b> |
|---|-------------------------|---------------------------------------|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                     |                         |                                       |                               |                                |                                |                                  |
| HSBC Bank Plc   | Oblig. souveraine       | 49,456,203                            | AAA                           | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| HSBC Bank Plc   | Oblig. souveraine       | 39,628,303                            | AAA                           | 3 mois à 1 an                  | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Standard Chartered Bank                                 | Oblig. souveraine       | 6,178,401                             | AAA                           | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| <b>Contrats de mise en pension</b>                      |                         |                                       |                               |                                |                                |                                  |
| HSBC Bank Plc   | Oblig. souveraine       | 2,871,375                             | BBB-                          | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Nomura Bank International Plc                           | Oblig. privées          | 6,553,406                             | B                             | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Nomura Bank International Plc                           | Oblig. privées          | 2,128,750                             | CC                            | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Nomura Bank International Plc                           | Oblig. souveraine       | 2,978,910                             | BB+                           | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Nomura Bank International Plc                           | Oblig. souveraine       | 8,653,645                             | B+                            | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Standard Chartered Bank                                 | Oblig. souveraine       | 11,847,350                            | B-                            | > 1 an                         | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| <b>Contrats de prise/de mise en pension<sup>1</sup></b> |                         |                                       |                               |                                |                                |                                  |
| HSBC Bank Plc   | Espèces                 | (660,000)                             | S/O                           | S/O                            | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Nomura Bank International Plc                           | Espèces                 | (470,000)                             | S/O                           | S/O                            | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |
| Standard Chartered Bank                                 | Espèces                 | (205,000)                             | S/O                           | S/O                            | ROYAUME-UNI                    | Bipartite                        |

<sup>1</sup> La garantie en espèces servant à couvrir l'exposition à la valeur du marché des contrats de prise et de mise en pension au niveau du portefeuille.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

7. Données cumulées sur les transactions (suite)

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| Contrepartie  | Type de garantie  | Montant de la garantie en € | Qualité de la garantie | Echéance de la garantie | Pays de la contrepartie | Règlement et compensation |
|---|-------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                     |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| Bank of Nova Scotia USA Inc                             | Oblig. souveraine | 19,159,024                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| BNP Paribas London Branch                               | Oblig. souveraine | 26,140,823                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 31,556,593                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 59,649,362                  | AAA                    | Moins de trois mois     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| ING Bank N.V. Londres                                   | Oblig. souveraine | 11,084,698                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de mise en pension</b>                      |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| Bank of Nova Scotia USA Inc                             | Oblig. souveraine | 16,247,121                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| BNP Paribas London Branch                               | Oblig. souveraine | 21,282,150                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 76,029,439                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| ING Bank N.V. Londres                                   | Oblig. souveraine | 9,758,450                   | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de prise/de mise en pension<sup>1</sup></b> |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Espèces           | 180,000                     | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Espèces           | (250,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| ING Bank N.V. Londres                                   | Espèces           | (250,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |

<sup>1</sup> La garantie en espèces servant à couvrir l'exposition à la valeur du marché des contrats de prise et de mise en pension au niveau du portefeuille.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund** : Les positions sur contrats de total return swaps sont intégralement financées et ne demandent par conséquent aucune garantie.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund** : Les positions sur contrats de total return swaps sont intégralement financées et ne demandent par conséquent aucune garantie.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| Contrepartie  | Type de garantie  | Montant de la garantie en US\$ | Qualité de la garantie | Echéance de la garantie | Pays de la contrepartie | Règlement et compensation |
|---|-------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                     |                   |                                |                        |                         |                         |                           |
| Standard Chartered Bank                                 | Oblig. souveraine | 11,348,789                     | AAA                    | 3 mois à 1 an           | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de mise en pension</b>                      |                   |                                |                        |                         |                         |                           |
| Credit Suisse First Boston London                       | Oblig. privées    | 3,003,775                      | B-                     | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| HSBC Bank Plc   | Oblig. privées    | 2,307,500                      | BB+                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| JP Morgan Securities Plc                                | Oblig. privées    | 977,625                        | BBB-                   | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| JP Morgan Securities Plc                                | Oblig. privées    | 1,930,875                      | BB                     | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Nomura Bank International Plc                           | Oblig. privées    | 3,236,250                      | B                      | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Nomura Bank International Plc                           | Oblig. privées    | 542,775                        | CCC                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de total return swaps<sup>1</sup></b>       |                   |                                |                        |                         |                         |                           |
| Morgan Stanley & Co. International Plc                  | Espèces           | (612,176)                      | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de prise/de mise en pension<sup>2</sup></b> |                   |                                |                        |                         |                         |                           |
| JP Morgan Securities Plc                                | Espèces           | (20,000)                       | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |

<sup>1</sup> Une part de la garantie a trait à des instruments dérivés non visés par le Règlement sur les opérations de financement sur titres.

<sup>2</sup> La garantie en espèces servant à couvrir l'exposition à la valeur du marché des contrats de prise et de mise en pension au niveau du portefeuille.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| Contrepartie  | Type de garantie  | Montant de la garantie en € | Qualité de la garantie | Echéance de la garantie | Pays de la contrepartie | Règlement et compensation |
|---|-------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                     |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Oblig. souveraine | 69,148,019                  | AAA                    | 3 mois à 1 an           | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 25,098,623                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 36,017,590                  | AAA                    | Moins de trois mois     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de mise en pension</b>                      |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Oblig. souveraine | 59,440,686                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 50,788,461                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de prise/de mise en pension<sup>1</sup></b> |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Espèces           | (430,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Espèces           | (430,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |

<sup>1</sup> La garantie en espèces servant à couvrir l'exposition à la valeur du marché des contrats de prise et de mise en pension au niveau du portefeuille.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund** : La valeur de marché des positions sur contrats de total return swaps est inférieure au montant de transfert minimum et ne demande par conséquent aucune garantie.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| Contrepartie  | Type de garantie  | Montant de la garantie en € | Qualité de la garantie | Echéance de la garantie | Pays de la contrepartie | Règlement et compensation |
|---|-------------------|-----------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b>                     |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Oblig. souveraine | 81,563,243                  | AAA                    | 3 mois à 1 an           | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 23,776,274                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 97,701,706                  | AAA                    | 3 mois à 1 an           | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| ING Bank N.V. Londres                                   | Oblig. souveraine | 70,352,294                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| ING Bank N.V. Londres                                   | Oblig. souveraine | 74,548,176                  | AAA                    | Moins de trois mois     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de mise en pension</b>                      |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Oblig. souveraine | 69,987,681                  | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Oblig. souveraine | 185,394,218                 | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| <b>Contrats de prise/de mise en pension<sup>1</sup></b> |                   |                             |                        |                         |                         |                           |
| BNP Paribas London Branch                               | Espèces           | (410,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| Citigroup Global Markets Limited London                 | Espèces           | (680,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| ING Bank N.V. Londres                                   | Espèces           | (640,000)                   | S/O                    | S/O                     | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |

<sup>1</sup> La garantie en espèces servant à couvrir l'exposition à la valeur du marché des contrats de prise et de mise en pension au niveau du portefeuille.

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund** : La valeur de marché des positions sur contrats de total return swaps est inférieure au montant de transfert minimum et ne demande par conséquent aucune garantie.

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| Contrepartie                        | Type de garantie  | Montant de la garantie en US\$ | Qualité de la garantie | Echéance de la garantie | Pays de la contrepartie | Règlement et compensation |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b> |                   |                                |                        |                         |                         |                           |
| HSBC Bank Plc                       | Oblig. souveraine | 59,853,352                     | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| HSBC Bank Plc                       | Oblig. souveraine | 49,939,826                     | AAA                    | 3 mois à 1 an           | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund** : La valeur de marché des positions sur contrats de total return swaps est inférieure au montant de transfert minimum et ne demande par conséquent aucune garantie.

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Bond Fund**

| <u>Contrepartie</u>                 | Type de garantie  | Montant de la garantie en US\$ | Qualité de la garantie | Echéance de la garantie | Pays de la contrepartie | Règlement et compensation |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------------------|------------------------|-------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>Contrats de prise en pension</b> |                   |                                |                        |                         |                         |                           |
| HSBC Bank Plc                       | Oblig. souveraine | 129,647,518                    | AAA                    | > 1 an                  | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |
| HSBC Bank Plc                       | Oblig. souveraine | 19,958,462                     | AAA                    | 3 mois à 1 an           | ROYAUME-UNI             | Bipartite                 |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

Les échéances de l'ensemble des contrats de prise et de mise en pension et des contrats de total return swaps au 31 décembre 2017 sont les suivantes :

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Bond Fund**

| <u>Description</u>                               | <u>Montant nominal</u><br><u>US\$</u> |
|--|---------------------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b> |                                       |
| > 1 an   | 96,156,200                            |
| <b>Echéance des contrats de mise en pension</b>  |                                       |
| > 1 an   | (32,608,879)                          |

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Bond Fund**

| <u>Description</u>                               | <u>Montant nominal</u><br><u>€</u> |
|--|------------------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b> |                                    |
| > 1 an   | 113,804,841                        |
| 1 jour à 1 semaine                               | 10,900,000                         |
| <b>Echéance des contrats de mise en pension</b>  |                                    |
| > 1 an   | (113,798,220)                      |
| 1 jour à 1 semaine                               | (10,900,000)                       |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Local Currency Bond Fund**

| <u>Description</u>                                 | <u>Plus/(moins)-values non réalisées</u><br><u>US\$</u> |
|--|---|
| <b>Echéance des contrats de total return swaps</b> |   |
| > 1 an   | 38,537,891  |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Select Bond Fund**

| <u>Description</u>                                 | <u>Plus/(moins)-values non réalisées</u><br><u>US\$</u> |
|--|---|
| <b>Echéance des contrats de total return swaps</b> |   |
| > 1 an   | 28,069,378  |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                                 | <u>Montant nominal</u><br><u>US\$</u> |
|--|---------------------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b>   |                                       |
| > 1 an   | 11,354,400                            |
| <b>Echéance des contrats de mise en pension</b>    |                                       |
| > 1 an   | (11,375,181)                          |
| <b>Echéance des contrats de total return swaps</b> |                                       |
| > 1 an   | (399,471)                             |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Euro Aggregate Bond Fund**

| <u>Description</u>                               | <u>Montant nominal</u><br>€ |
|--|-----------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b> |                             |
| > 1 an   | 80,918,635                  |
| 1 jour à 1 semaine                               | 29,400,000                  |
| <b>Echéance des contrats de mise en pension</b>  |                             |
| > 1 an   | (80,919,200)                |
| 1 jour à 1 semaine                               | (29,400,000)                |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u> | <u>Plus/(moins)-values non réalisées</u><br>US\$ |
|--------------------|--|
|--------------------|--|

**Echéance des contrats de total return swaps**

|        |           |
|--------|-----------|
| > 1 an | (128,405) |
|--------|-----------|

**BlueBay Funds - BlueBay Investment Grade Absolute Return Bond Fund**

| <u>Description</u>                               | <u>Montant nominal</u><br>€ |
|--|-----------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b> |                             |
| > 1 an   | 277,660,993                 |
| 1 jour à 1 semaine                               | 34,680,000                  |
| <b>Echéance des contrats de mise en pension</b>  |                             |
| > 1 an   | (185,813,000)               |
| 1 jour à 1 semaine                               | (34,680,000)                |

**BlueBay Funds - BlueBay Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u> | <u>Plus/(moins)-values non réalisées</u><br>US\$ |
|--------------------|--|
|--------------------|--|

**Echéance des contrats de total return swaps**

|        |          |
|--------|----------|
| > 1 an | (39,509) |
|--------|----------|

**BlueBay Funds - BlueBay Global Investment Grade Corporate Bond Fund**

| <u>Description</u>                               | <u>Montant nominal</u><br>US\$ |
|--|--------------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b> |                                |
| > 1 an   | 110,000,000                    |

**BlueBay Funds - BlueBay Total Return Credit Fund**

| <u>Description</u>                                 | <u>Plus/(moins)-values non réalisées</u><br>US\$ |
|--|--|
| <b>Echéance des contrats de total return swaps</b> |  |
| > 1 an   | (27,364)   |

**BlueBay Funds**  
**Société d'Investissement à Capital Variable**

**Annexe 2 – Opérations de financement sur titres (suite)**

**7. Données cumulées sur les transactions (suite)**

**BlueBay Funds - BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund**

| <u>Description</u>                               | <u>Montant nominal<br/>US\$</u> |
|--|---------------------------------|
| <b>Echéance des contrats de prise en pension</b> |                                 |
| > 1 an   | 151,000,000                     |