



RBC BlueBay
Asset Management

High Yield

Warum sich Anleger auf die Gesamtrendite konzentrieren sollten

Claudio Da Gama Rose, Institutional Portfolio Manager, Leveraged Finance

Berchtesgaden, 16. März 2023

Bitte beachten Sie diese wichtigen Hinweise

Die nachstehenden Informationen wurden den Wesentlichen Anlegerinformationen (KIID - Key Investor Information Document) entnommen. Weitere Informationen über das Anlageziel, die Anlagepolitik und das allgemeine Risiko- und Ertragsprofil finden Sie in den Wesentlichen Anlegerinformationen.

- In Ausnahmefällen kann die Marktliquidität für Investment Grade- oder hochverzinsliche Anleihen nicht immer gegeben sein. Dies könnte es schwierig machen, diese Anleihen zu veräußern, oder der Fonds könnte sie nur mit einem Abschlag veräußern.
- Es kann passieren, dass eine Organisation, mit der wir Vermögenswerte oder Derivate handeln (in der Regel ein Finanzinstitut wie eine Bank), nicht in der Lage ist, ihre Verpflichtungen zu erfüllen, was zu Verlusten für den Fonds führen kann.
- Investitionen in hochverzinsliche Anleihen bieten die Chance auf höhere Renditen durch Kapitalzuwachs und Erträge. Es besteht jedoch ein erhöhtes Risiko, dass die Organisation, die die Anleihe emittiert hat, ausfällt - was zu einem Verlust der Erträge des Fonds als auch der ursprünglichen Investition führen würde.
- Unsere ESG-Analyse kann sich unter anderem auch auf Daten von externen Anbietern stützen. Derartige Daten könnten ungenau, unvollständig oder nicht verfügbar sein. Dadurch könnten wir die ESG-Risiken der gehaltenen Wertpapiere falsch beurteilen.
- BlueBay könnte von einem Versagen seiner Verfahren, Systeme und Kontrollen betroffen sein - oder von einem solchen Versagen bei einer Organisation, auf die wir uns bei der Erbringung unserer Dienstleistungen stützen. Dies könnte zu Verlusten für den Fonds führen.

1

RBC BlueBay Asset Management

2

High Yield : Wie ist das aktuelle Marktumfeld

3

High Yield : Was gibt es zu beachten?

4

BlueBay High Yield Bond Fonds

5

Ihre Ansprechpartner bei RBC BlueBay Asset Management



RBC BlueBay
Asset Management

RBC BlueBay Asset Management

RBC BlueBay Asset Management : Überblick

RBC BlueBay Asset Management

- 100%ige Tochtergesellschaft der Royal Bank of Canada
- Teil von RBC Global Asset Management, der globalen Asset Management-Sparte der Royal Bank of Canada
- Weltweit führender Fixed-Income-Spezialist



Verwaltetes Vermögen
408 Mrd. \$
weltweit

Verwaltetes Vermögen
115 Mrd. \$
Fixed Income

Weltweit ca.
500
Mitarbeiter

RBC BlueBay Asset Management : Angebotspalette

RBC Global Asset Management

Rentenfonds

- Investment Grade
- Leveraged Finance
- Wandelanleihen
- Schwellenländer-Anleihen
- Multi-Asset Credit
- Securitized Credit
- Fixed Income Alternatives

RBC BlueBay Asset Management

Aktienfonds

- Global
- USA
- Kanada
- Europa
- Asien
- Japan
- China
- Schwellenländer



RBC BlueBay
Asset Management

High Yield

Wie ist das aktuelle Marktumfeld?

Erträge der Anlageklassensegmente in der Vergangenheit

Jährlicher Ertrag in % (brutto, vor Abzug von Gebühren)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
US High Yield Anleihen	7,42%	2,50%	-4,64%	17,49%	7,48%	-2,26%	14,41%	6,18%	5,36%	-11,22%	
Europäische High Yield Anleihen	10,21%	5,32%	1,49%	9,15%	6,76%	-3,32%	11,35%	2,89%	3,33%	-11,53%	
Globale High Yield Anleihen	7,10%	2,53%	-2,03%	16,22%	7,97%	-1,88%	14,54%	6,47%	3,04%	-11,38%	
US Leveraged Loans	6,15%	2,06%	-0,38%	9,88%	4,24%	1,14%	8,18%	2,78%	5,40%	-1,06%	
Europäische Leveraged Loans	9,38%	2,49%	4,39%	5,42%	3,71%	1,25%	4,38%	2,81%	4,97%	-3,39%	
US Investment Grade	-1,46%	7,51%	-0,63%	5,96%	6,48%	-2,25%	14,24%	9,81%	-0,95%	-15,44%	
EU Investment Grade	2,34%	8,25%	-0,43%	4,75%	2,42%	-1,14%	6,25%	2,65%	-1,02%	-13,94%	

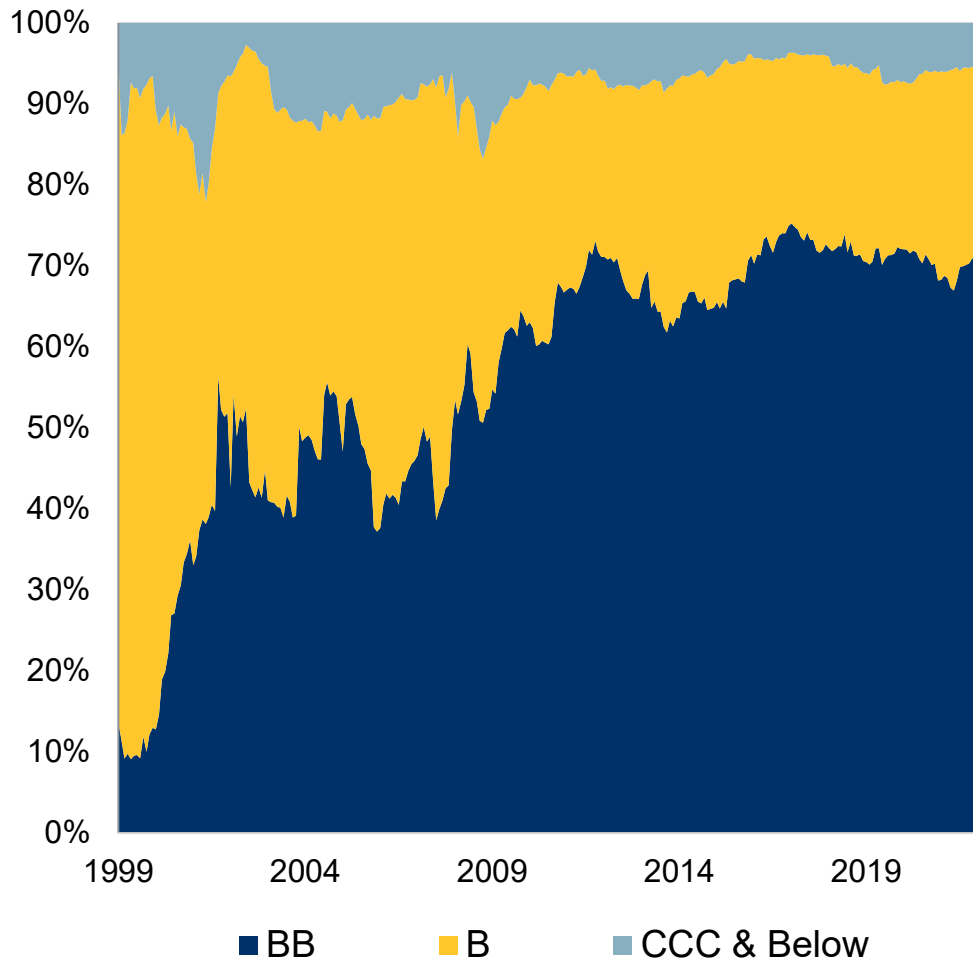


Quelle : US HY - ICE BofA US HY Index, Europ. HY - ICE BofA Europ. HY Constr. Index, Global HY - ICE BofA Global HY Constr. Index (Hedged to USD), US Leveraged Loans - CS US LLI, Europ. Leveraged Loans - CS WE LLI, US IG - ICE BofA US Corp. Index, EU IG - ICE BofA Europ. Corp. Index; in Landeswährung (Stand 31. Dezember 2022). Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung; der Handel mit Derivaten birgt ein erhebliches Verlustrisiko.



Bonität und Emittentenprofil haben sich positiv entwickelt

Rating-Aufteilung European High Yield Index



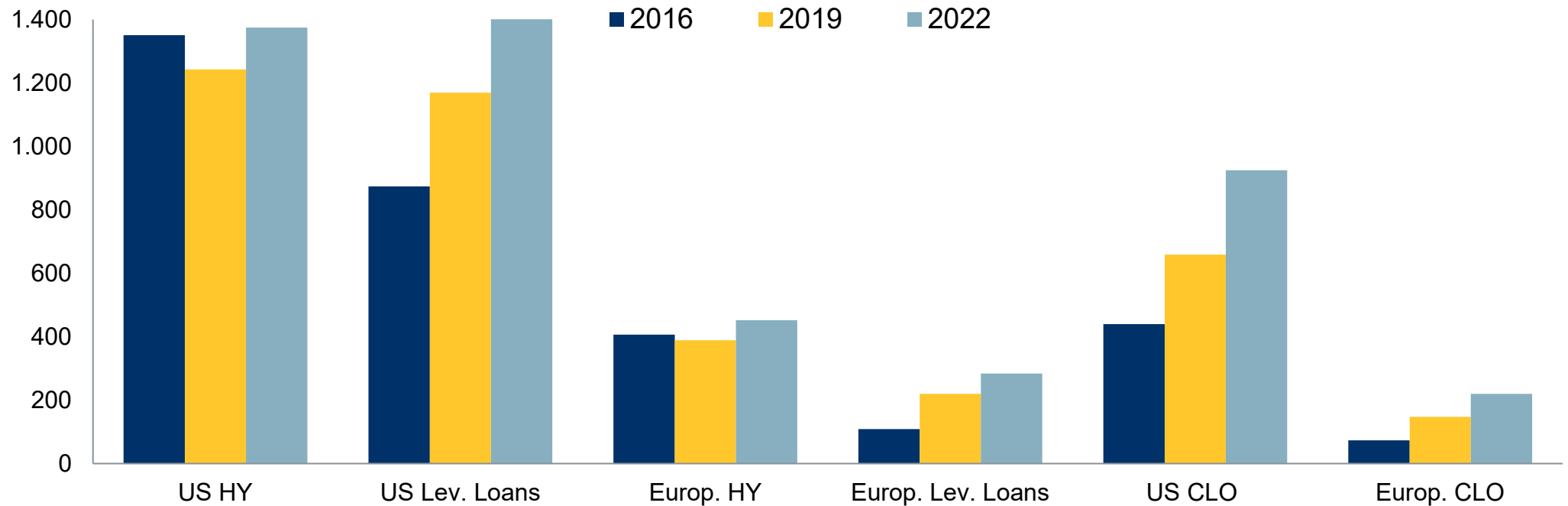
Beispiele für nationale Champions im Index



Quelle : RBC BlueBay Asset Management, ICE BofA (Stand 31. Dezember 2022). Der European High Yield Index bezieht sich auf den ICE BofA Euro High Yield Index.

Geringes Wachstum der Märkte für High Yield-Anleihen

Gesamtvolumen der ausstehenden Emissionen (in Mrd. USD)



Beachtliches Wachstum der US-amerikanischen und europäischen Darlehensmärkte

- Emittenten waren weniger auf die traditionellen High Yield-Anleihemärkte angewiesen
- CLO's bleiben eine wichtige Nachfragequelle für den Leveraged Loan-Markt

Quelle : ICE BofA, JP Morgan, Citibank (Stand 31. Dezember 2022). US HY - ICE BofA US HY Index, US Lev Loans - JP Morgan Lev. Loan Index, Europ. HY - BAML Europ. HY Index, Europ. Lev Loans - JP Morgan Europ. Lev. Loan Index, US CLO & Europ. CLO - Citibank. Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.

High Yield : Wichtige Marktthemen

Makro

- Spannungsfeld zwischen Fed-Äusserungen und Einschätzung der Marktteilnehmer
- Anhaltende Entspannung bei den Inflationsdaten wird entscheidend sein

Fundamentaldaten

- Verschlechterung der Fundamentaldaten aufgrund schwächerer Gewinnentwicklung zu erwarten
- Pessimistischer Ausblick für Zahlungsausfälle

Markttechnik

- Unterstützende Markttechnik, da das Angebot auf dem Primärmarkt im Vergleich zum historischen Niveau niedrig bleiben dürfte und sich die Abflüsse des Jahres 2022 umkehren sollten

Bewertungen

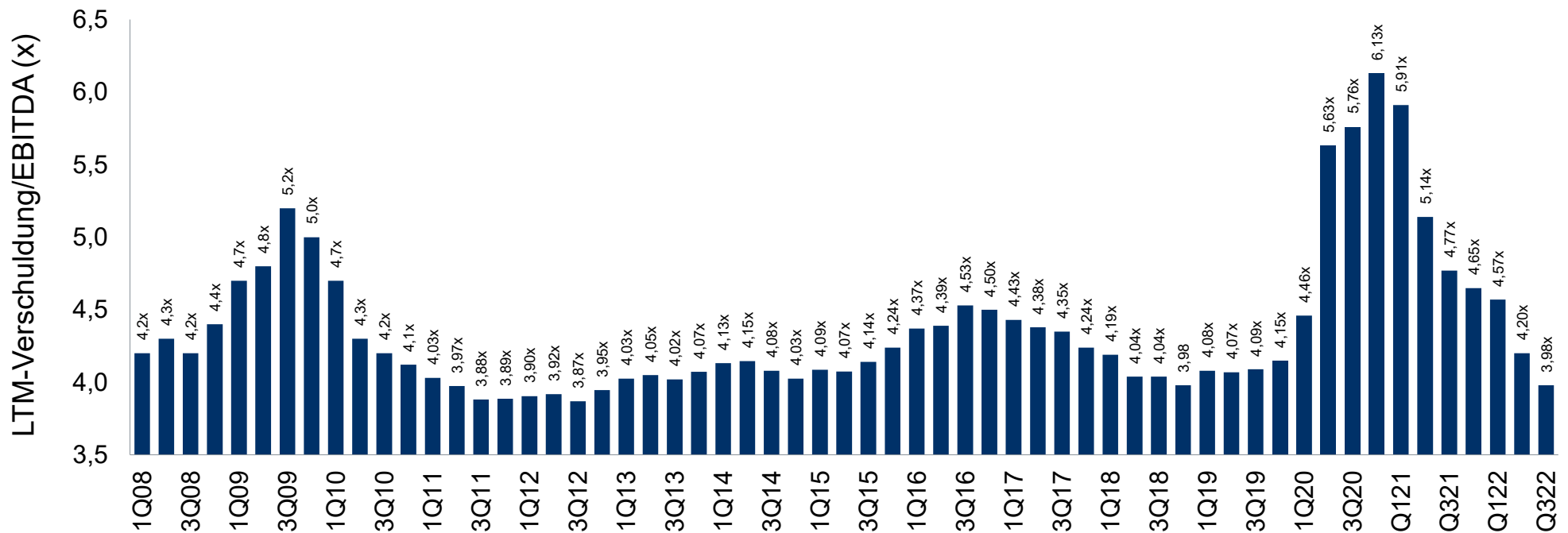
- Renditen von ca. 8% bieten ein gutes Sicherheitspolster gegen weitere Zins- und Spread-Volatilität
- Attraktive Segmente mit hohem Potenzial

Zusammenfassende Einschätzung

- Angesichts solider Fundamentaldaten erscheint die Rendite insgesamt attraktiv
- High-Yield-Anleihen sollten im Jahr 2023 eine deutlich höhere und positive Gesamtrendite erzielen

Widerstandsfähige Fundamentaldaten der Unternehmen

Sechster Quartalsrückgang der US High Yield-Verschuldung in Folge



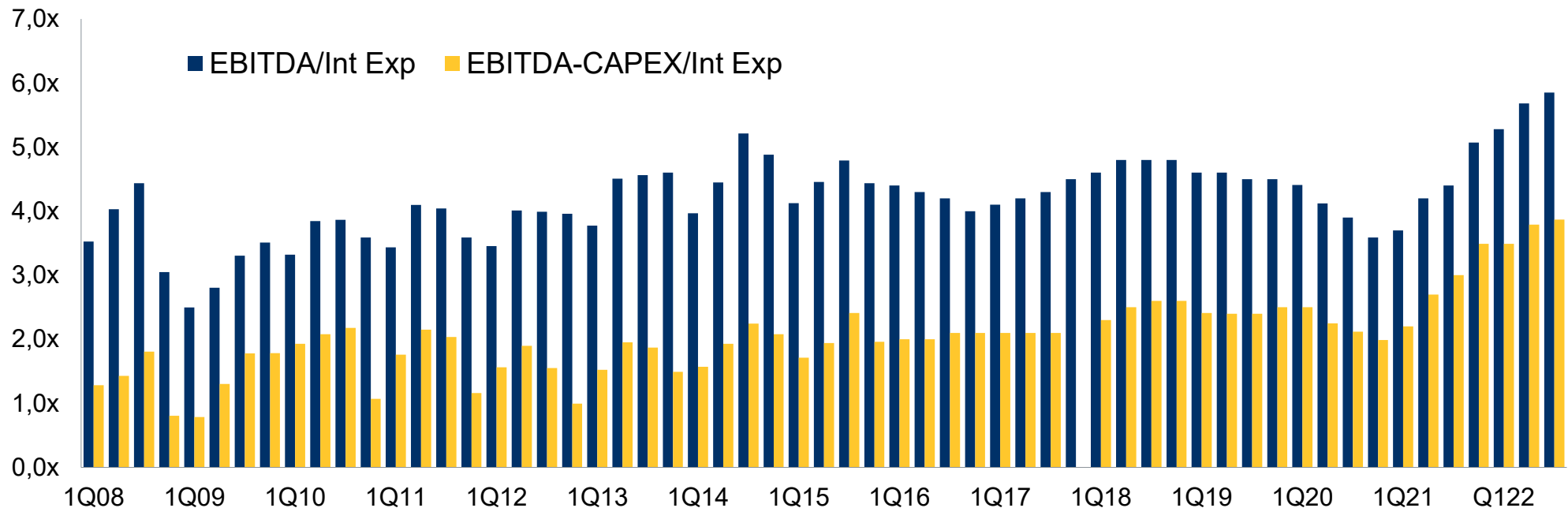
Hebelung von US High Yield-Anleihen verringert sich weiter von Allzeithoch ausgehend

- Fundamentaldaten der Unternehmen befinden sich in hervorragendem Zustand, um sich auf ein schwierigeres fundamentales Umfeld vorzubereiten
- Verschuldungsgrad befindet sich auf dem niedrigsten Stand seit Q4 2012

Quelle : JPMorgan (Stand 05. Januar 2023). Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.

Widerstandsfähige Fundamentaldaten der Unternehmen

Deckungsgrad US High Yield



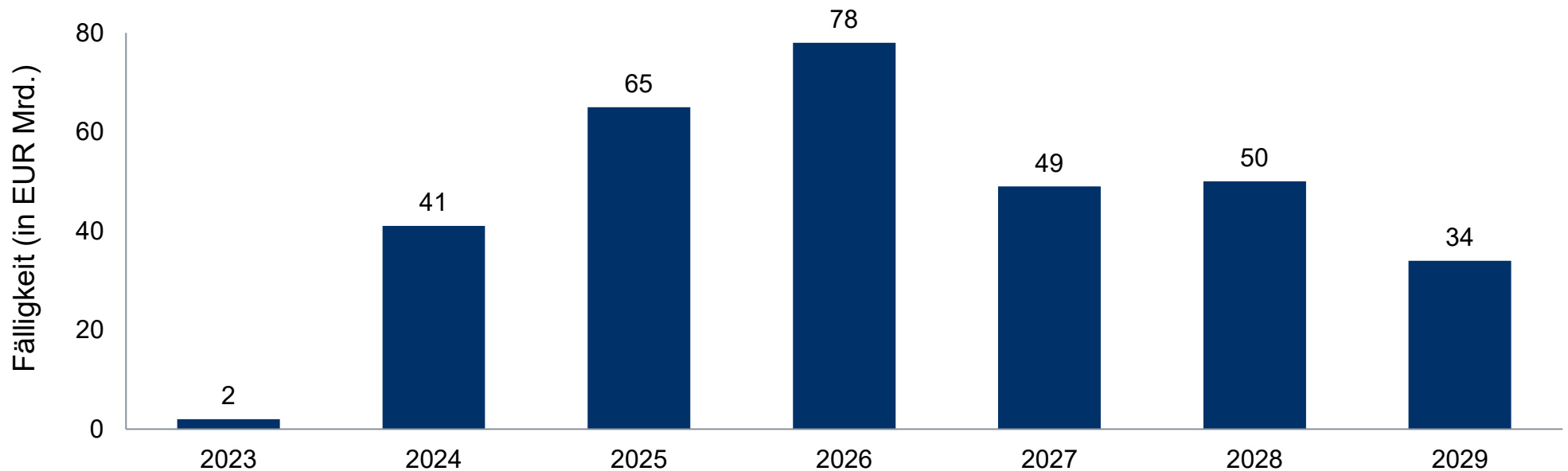
Hebelung von US High Yield-Anleihen verringert sich weiter von Allzeithoch ausgehend

- Fundamentaldaten der Unternehmen befinden sich in hervorragendem Zustand, um sich auf ein schwierigeres fundamentales Umfeld vorzubereiten
- Deckungsgrad (EBITDA/Zinsaufwand) befindet sich auf Höchststand

Quelle : JPMorgan (Stand 05. Januar 2023). Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.

Fälligkeiten europäischer High Yield-Anleihen

Fälligkeiten europäischer High Yield-Anleihen



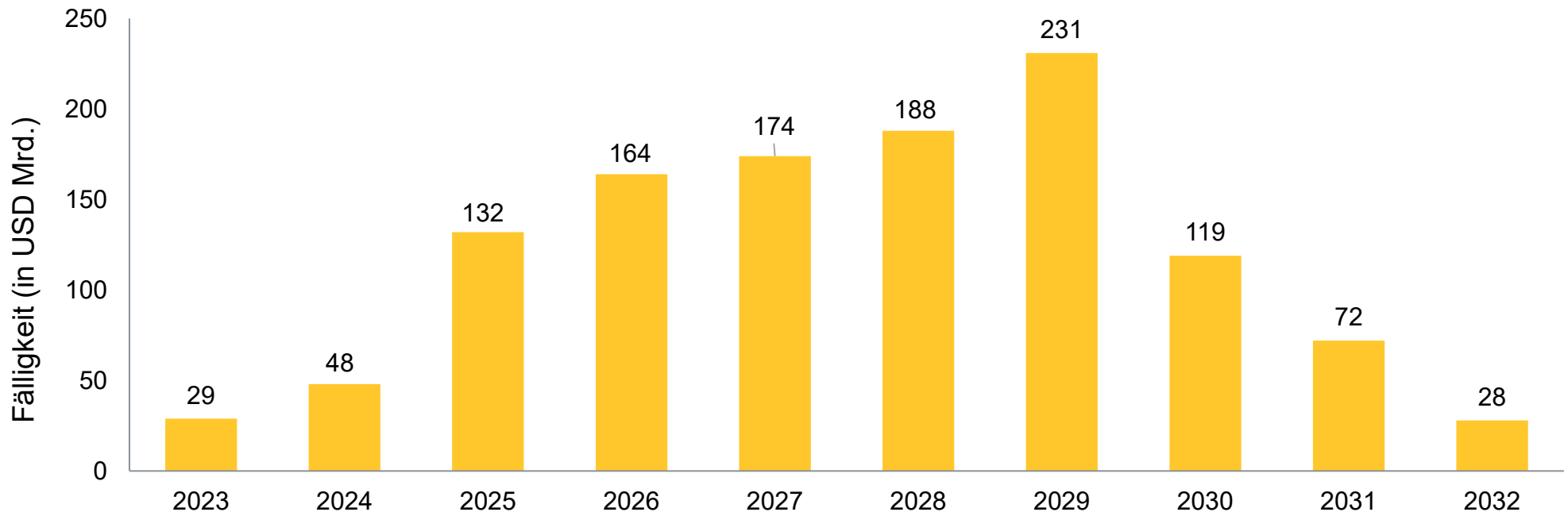
Begrenzte Anzahl kurzfristiger Fälligkeiten wird die Zahlungsausfälle in Grenzen halten

- Höhere Kupons sind zwar von Dauer, die Unternehmen verfügen dennoch über mehr Handlungsspielraum als in früheren Rezessionen
- Covid-Ära : Unternehmen hatten reichlich Zeit, anstehende Fälligkeiten zu refinanzieren

Quelle : Bloomberg Indices, UBS für Euro HY und Leveraged Commentary & Data (LCD) (Stand: 31. Dezember 2022). Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.

Fälligkeiten von US High Yield-Anleihen

Fälligkeiten von US High Yield-Anleihen



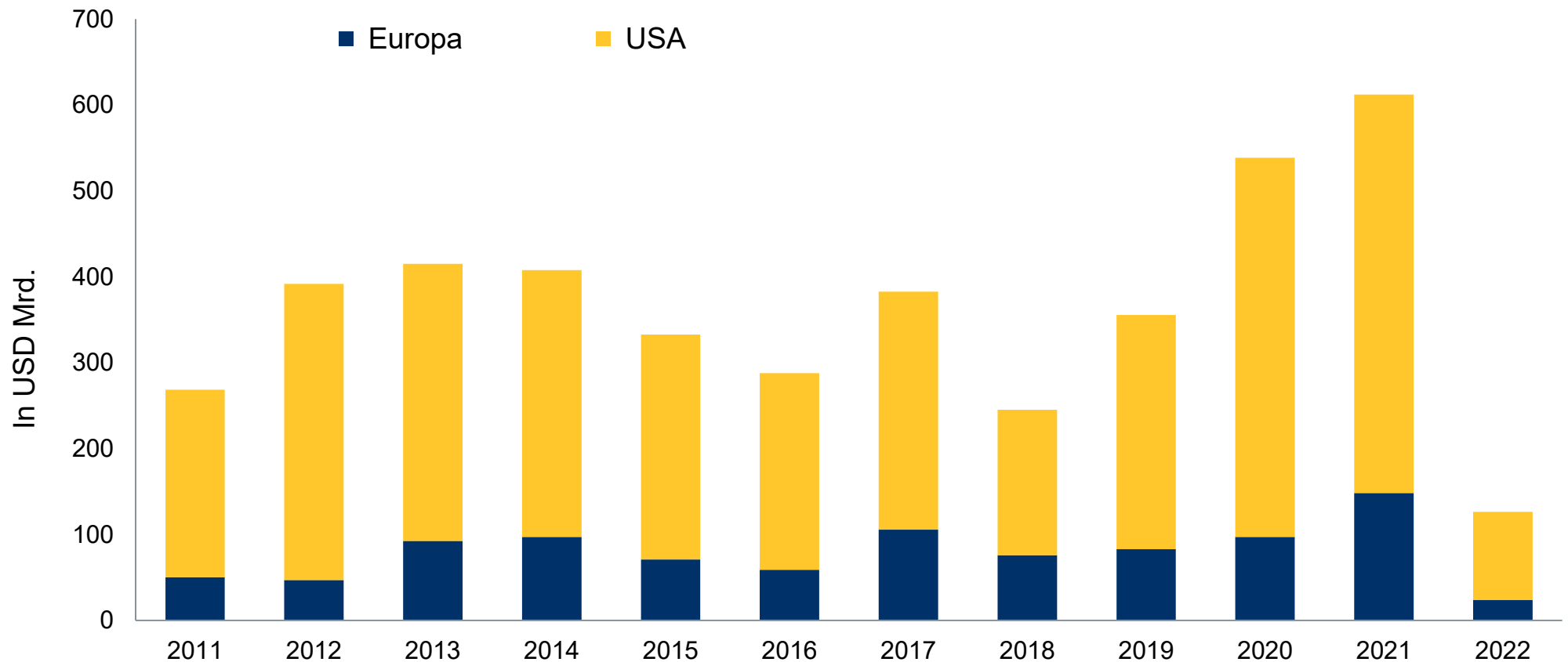
Begrenzte Anzahl kurzfristiger Fälligkeiten wird die Zahlungsausfälle in Grenzen halten

- Höhere Kupons sind zwar von Dauer, die Unternehmen verfügen dennoch über mehr Handlungsspielraum als in früheren Rezessionen
- Covid-Ära : Unternehmen hatten reichlich Zeit, anstehende Fälligkeiten zu refinanzieren

Quelle : BoA (Stand: 30. November 2022). Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.

Neuemissionen am Primärmarkt auf niedrigem Niveau

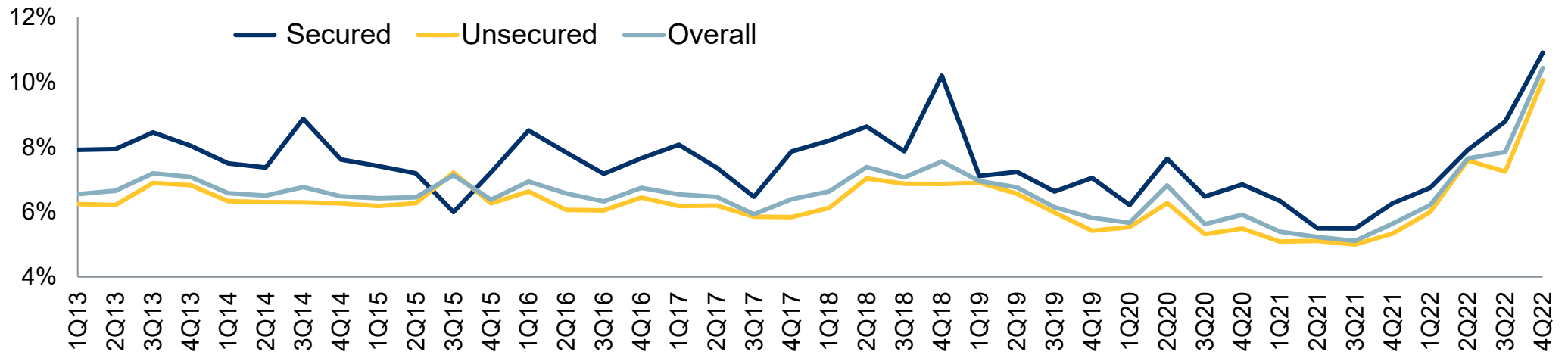
Volumen Neuemissionen von High Yield-Anleihen in Europa und den USA



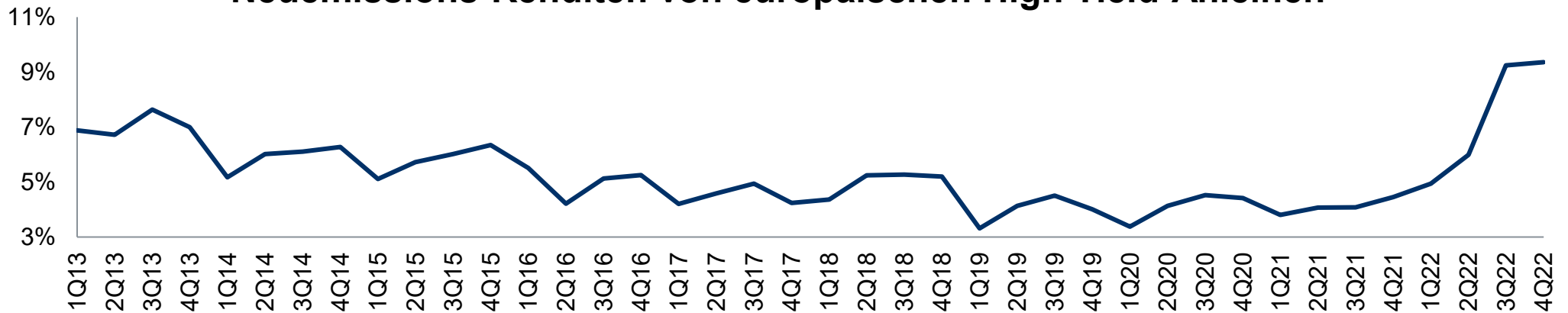
Quelle : Leveraged Commentary & Data (LCD) (Stand: 31. Dezember 2022).

Neuemissionen am Primärmarkt auf niedrigem Niveau

Neuemissions-Renditen von US High Yield-Anleihen



Neuemissions-Renditen von europäischen High Yield-Anleihen



Quelle : Leveraged Commentary & Data (LCD) (Stand: 31. Dezember 2022).

Attraktive Rendite angesichts solider Fundamentaldaten

Rendite globaler High Yield-Anleihen im schlechtesten Fall (YTW, in %) von 2018 bis 2023

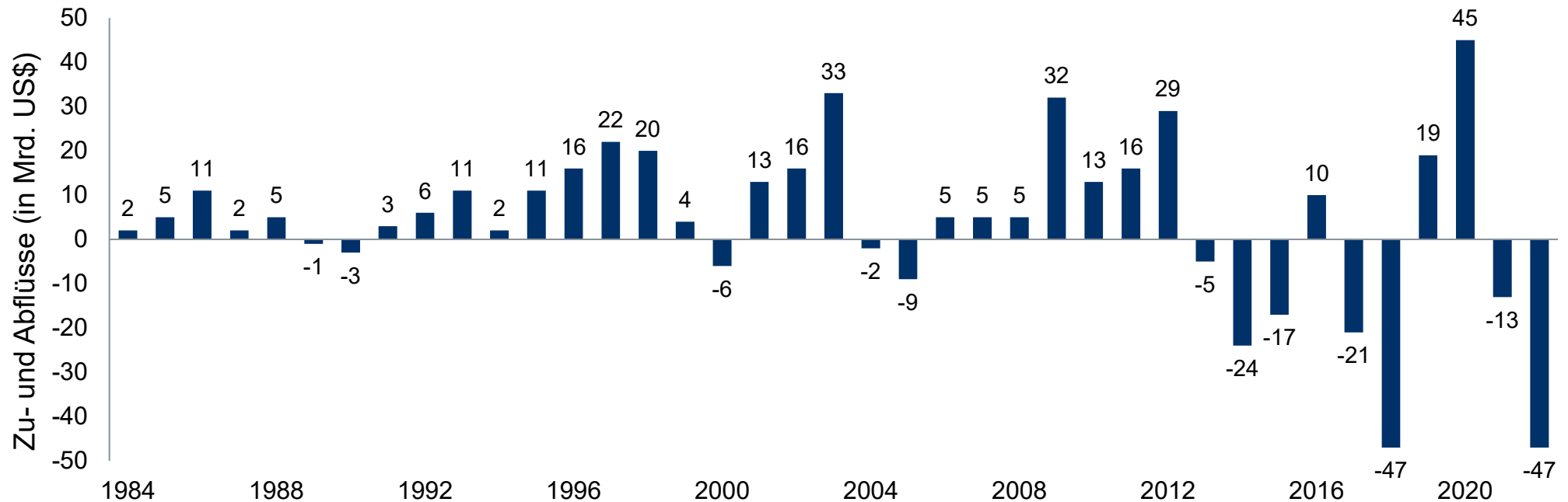


Index	YTW aktuell	Hoch	Tief	Durchschnitt
ICE BofA Global High Yield Constrained Index	8,21%	11,31%	3,97%	6,07%

Quelle : ICE BofA Global High Yield Constrained Index USD Hedged (Stand 31. Januar 2023).

US High Yield-Publikumsfonds : Zu- und Abflüsse 1984 bis 2022

US High Yield-Publikumsfonds : Grösste Mittelabflüsse im Jahr 2022



Mittelflüsse in US-amerikanischen und europäischen High Yield-Fonds stabilisieren sich

Für 2023 erneut beträchtliche Zuflüsse in festverzinslichen Wertpapieren zu erwarten

- High Yield-Anleihen dürften Profiteure dieses Trends sein



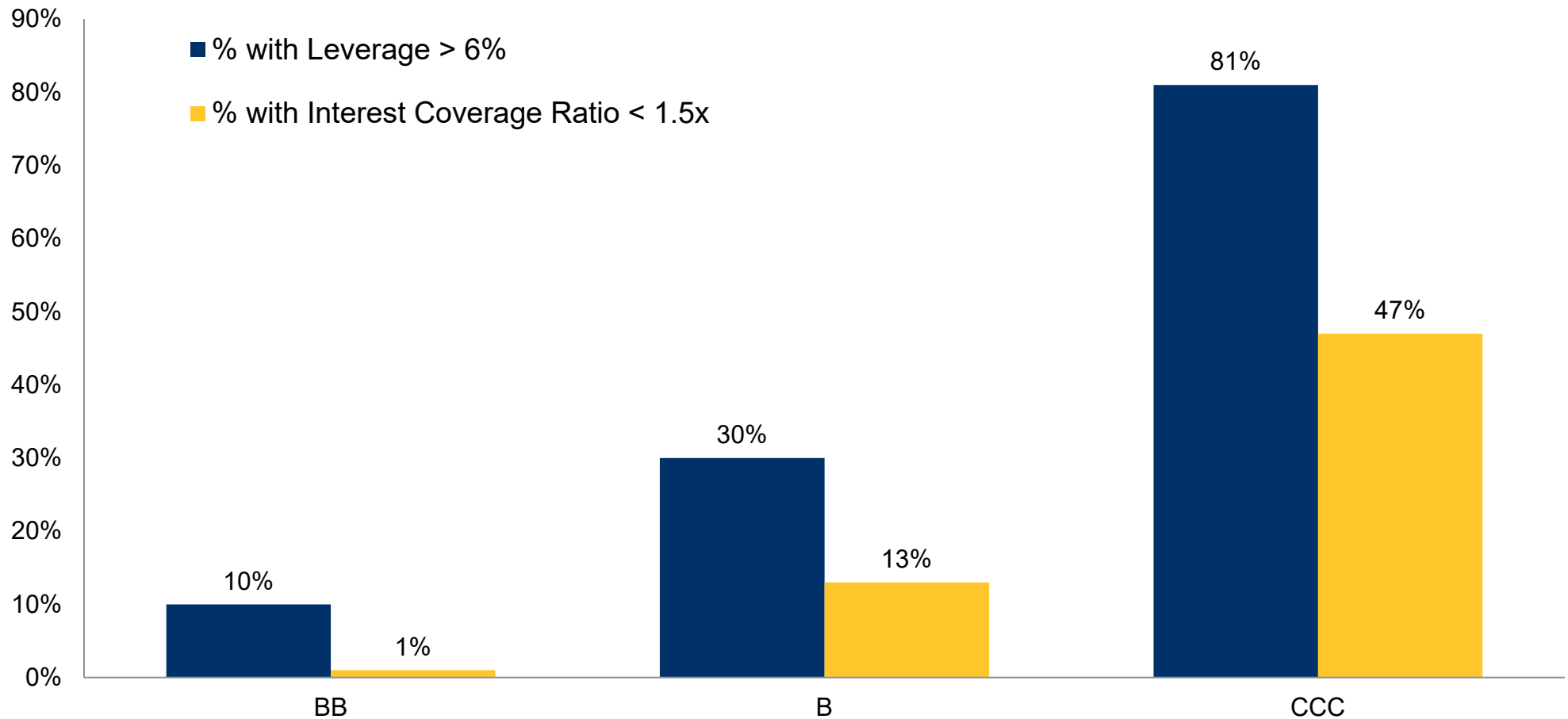
RBC BlueBay
Asset Management

High Yield

Was gilt es zu beachten?

High Yield : Nicht nachhaltige Kapitalstrukturen vermeiden

Prozentsatz der Rating-Stufen nach Verschuldungs- und Zinsdeckungskennzahlen



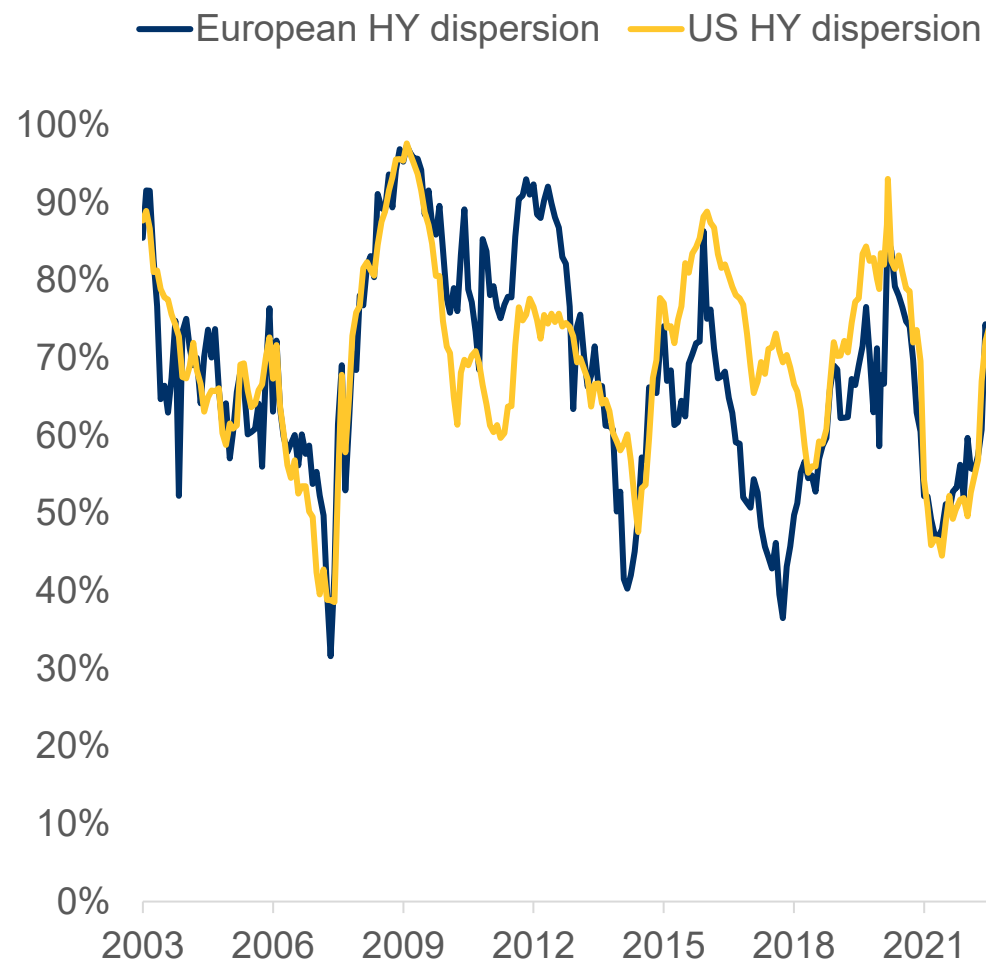
Quelle : Bloomberg, S&P Capital IQ, Morgan Stanley Research (Stand 06. Januar 2023). Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.

High Yield : Aktiver Management-Ansatz wichtig

US High Yield in Notlage nach Sektoren

	70% zu Nennwert und geringer			
	Volumen gesamt (in US\$ Mrd.)	Prozent von Anleihen in Not, gesamt (in %)	Prozent des gesamten ausstehenden Vol. des Sektors (in %)	Industrie- volumen (in US\$ Mrd.)
Gesundheitswesen	21,2	17,7	18,0	117,4
Kabel und Satelliten	15,4	12,9	15,8	97,3
Telekommunikation	11,6	9,7	21,4	54,1
Finanzwesen	11,5	9,6	10,6	108,4
Technologie	10,0	8,4	11,0	90,9
Einzelhandel	9,4	7,8	19,9	47,0
Radio und TV	7,5	6,3	19,7	38,3
Automobilindustrie	7,1	5,9	9,0	78,8
Glücksspiele, Hotels, Freizeit	6,9	5,7	6,0	114,2
Industriewerte	3,3	2,8	5,1	64,7
Nahrungsm. u. Getränke	2,8	2,4	5,6	50,2
Wohnen	2,8	2,3	5,6	49,2
Chemie	2,4	2,0	7,3	33,3
Dienstleistungen	2,1	1,8	2,9	71,7
Energie	1,4	1,2	0,8	170,2
Sonstige Medien	1,4	1,2	8,7	16,1
Konsumgüter	0,9	0,8	2,9	31,6
Papier und Verpackung	0,9	0,7	2,7	33,2
Versorger	0,9	0,7	2,5	34,6
Metalle und Bergbau	-	0,0	0,0	28,4
Transport	-2,3	0,0	0,0	35,3
	119,4		8,7	1.364,9

High Yield-Marktstreuung



Quelle : Linke Seite: JPMorgan (Stand 03. Januar 2023). Rechte Seite: BofA (Stand 29. November 2022). Streuung ist der Anteil des Nennwerts in den Indizes DM USD HY und European HY, der ausserhalb von +/- 100 Basispunkten des Gesamtindexniveaus liegt. Nur zu Illustrationszwecken. Es gibt keine Garantie, dass die hier dargestellten oder beschriebenen Trends anhalten.



RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay High Yield Bond Fonds

ESG-Ansatz

BlueBay High Yield Bond Funds : ESG-Einstufung

	‘ESG Aware’-Fonds EU SFDR Artikel 6	‘ESG Orientated’-Fonds (‘Verantwortlichkeits’-konzentriert) EU SFDR Artikel 8
ESG-Negativ-Screening (produktbasiert)	<p>JA</p> <p><u>Unternehmen</u>¹ : Kontroverse Waffen (Produktion von Streubomben, Landminen, chemischen / biologischen Waffen, angereichertem Uran)</p>	<p>JA</p> <p><u>Unternehmen</u>² : Kontroverse Waffen (Produktion von Streubomben, Landminen, chemischen / biologischen Waffen, angereichertem Uran, Nuklearwaffen, Splinterbomben, Brandbomben); Erwachsenenunterhaltung (>10% der Umsätze aus Produktion / Vertrieb / Einzelhandel); Alkohol (>10% der Umsätze aus Produktion / Vertrieb / Einzelhandel); Konventionelle Waffen (>10% der Umsätze aus Produktion von Systemen und Komponenten); auf fossilen Brennstoffen basierend: Bohrungen in der Arktis / Öl- und Gasförderung und Produktion (>5% der Umsätze / Ölsand-Förderung und Produktion; Thermische Kohle* (installierte Kapazität >10.000 MW, Bergbau / Stromerzeugung >5% der Umsätze / des Betriebs); Glücksspiele (>10% der Umsätze aus Betrieb / Wartung); Atomenergie* (>5% der Umsätze aus Bergbau / Produktion / Angebot); Tabak (0% der Produktion, >5% der Umsätze aus Vertrieb / Einzelhandel).</p>
Normenbasiertes Screening (verhaltensbasiert)	<p>JA</p> <p><u>Staaten</u>¹ : Kontroverse Rechtssprechung (Financial Action Task Force - hohes Risiko, Sanktionen des UN-Sicherheitsrats)</p>	<p>JA</p> <p><u>Unternehmen</u>² : Nicht in Übereinstimmung mit UN Global Compact (Versagen), ESG-kontroverse Aktivitäten (ungünstig)</p> <p><u>Staaten</u>¹ : Kontroverse Rechtssprechung (Financial Action Task Force - hohes Risiko), Sanktionen des UN-Sicherheitsrats (gelistet); Freedom House Index (‘nicht frei’); UN-Verträge und -Abkommen : Korruptionsabkommen (kein Unterzeichner) / Folter- und Strafrechtsabkommen (kein Unterzeichner / keine Aktivitäten / nicht ratifiziert) / Pariser Abkommen (keine Aktivitäten / nicht ratifiziert)</p>

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 01. Oktober 2021). ¹ Die Datenquelle, die zur Erstellung der Liste der eingeschränkten Wertpapiere verwendet wird, stammt von einem externen ESG-Informationsanbieter. ² Datenquellen sind a) externe ESG-Informationsanbieter und/oder b) Norwegian Government Pension Fund Global/NBIM ESG Ethical Guidelines. * Ausnahmen sind in bestimmten Fällen für Energieversorgungsunternehmen im Falle von Schwellenwerten für Übertragung/Verteilung/Kapazität zulässig.



BlueBay High Yield Bond Funds : ESG-Einstufung

	‘ESG Aware’-Fonds EU SFDR Artikel 6	‘ESG Orientated’-Fonds (‘Verantwortlichkeits’-konzentriert) EU SFDR Artikel 8
ESG-Integration	JA	JA
Mindestanforderungen an das Fundamental-ESG (Risiko)-Rating	NEIN	JA³ Emittenten, die von BlueBay mit einem fundamentalen ESG-Rating (Risiko) von „sehr hoch“ eingestuft werden, sind grundsätzlich ausgeschlossen. Emittenten mit einer "hohen" Bewertung können in Einzelfällen ebenfalls ausgeschlossen werden.
ESG-Engagement	JA (Unternehmen und Staaten : Schwerpunkt auf Risiken)	JA (Unternehmen und Staaten : Schwerpunkt auf ESG-Risiken und -Faktoren)
Abstimmverhalten	JA⁴	JA⁴

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 01. Oktober 2021). ³Die zur Erstellung der Liste der eingeschränkten Wertpapiere verwendeten Datenquellen stammen aus dem BlueBay-eigenen ESG-Bewertungsrahmen für Emittenten. ⁴ Im Allgemeinen nicht auf festverzinsliche Wertpapiere anwendbar, aber in den wenigen Fällen, in denen dies der Fall ist, werden wir entsprechend handeln.





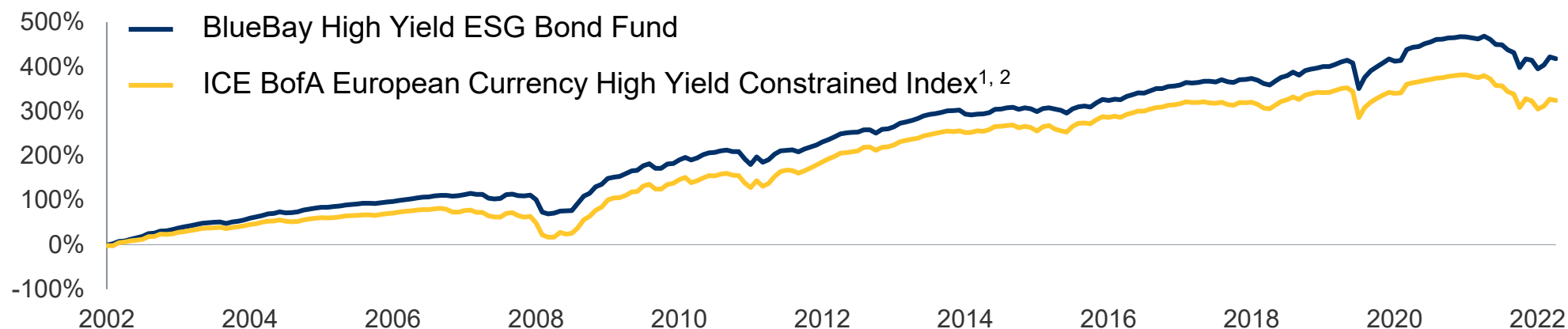
RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay High Yield ESG Bond Fund

Performance und Portfoliostruktur

BlueBay High Yield ESG Bond Fund : Performance

Kumulierte Brutto-Performance (in EUR)



Risiko-/Ertrags-Kennzahlen

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage ^{1, 3}
Standardabweichung	6,84%	9,34%	7,50%	5,69%	5,90%
Tracking Error	1,38%	1,54%	1,33%	1,33%	3,06%
Information-Ratio	1,91	1,63	1,50	0,51	0,35

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Dezember 2022). Fondstyp : OGAW. ¹ Von der Fondsauflegung (03. September 2002) bis zum 30. Juni 2004 lautete der Index Goldman Sachs ECHY Index. ² Benchmark wie in den Anlagegrundsätzen der BlueBay Funds im Prospekt angegeben. ³ Jährlicher Ertrag. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Rendite Ihrer Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der bisherigen Wertentwicklung verwendet wurde. Vergütungen und sonstige Kosten wirken sich negativ auf die Anlagerenditen aus. Wurde beispielsweise über einen Zeitraum von fünf Jahren eine jährliche Rendite von 10% erzielt, würde der Aufzinsungseffekt einer Verwaltungsvergütung von 0,60% und einer performanceabhängigen Vergütung in Höhe von 0,20% die jährliche Rendite auf 9,32% reduzieren (die verwendeten Zahlen dienen ausschliesslich der Veranschaulichung der Auswirkungen von Vergütungen und sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung).



RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay High Yield ESG Bond Fund : Performance per 31.12.2022

Brutto-Performance (in EUR, vor Abzug von Vergütungen)

	BlueBay High Yield ESG Bond Fund	ICE BofA European Currency High Yield Constrained Index ^{1, 2}	Alpha
1 Monat	-0,77%	-0,69%	-0,08%
3 Monate	4,60%	4,80%	-0,20%
Seit Jahresanfang	-8,90%	-11,55%	2,65%
1 Jahr	-8,90%	-11,55%	2,65%
3 Jahre ³	0,48%	-2,03%	2,51%
5 Jahre ³	2,21%	0,22%	1,98%
10 Jahre ³	4,02%	3,33%	0,68%
Jährlich seit Auflage ¹	8,42%	7,37%	1,06%
2022	-8,90%	-11,55%	2,65%
2021	4,60%	3,33%	1,27%
2020	6,47%	2,90%	3,57%
2019	11,23%	11,35%	-0,12%
2018	-1,17%	-3,45%	2,28%
2017	7,13%	6,77%	0,37%
2016	7,08%	9,12%	-2,04%
2015	2,73%	1,49%	1,24%
2014	3,98%	5,33%	-1,35%
2013	8,49%	10,21%	-1,72%

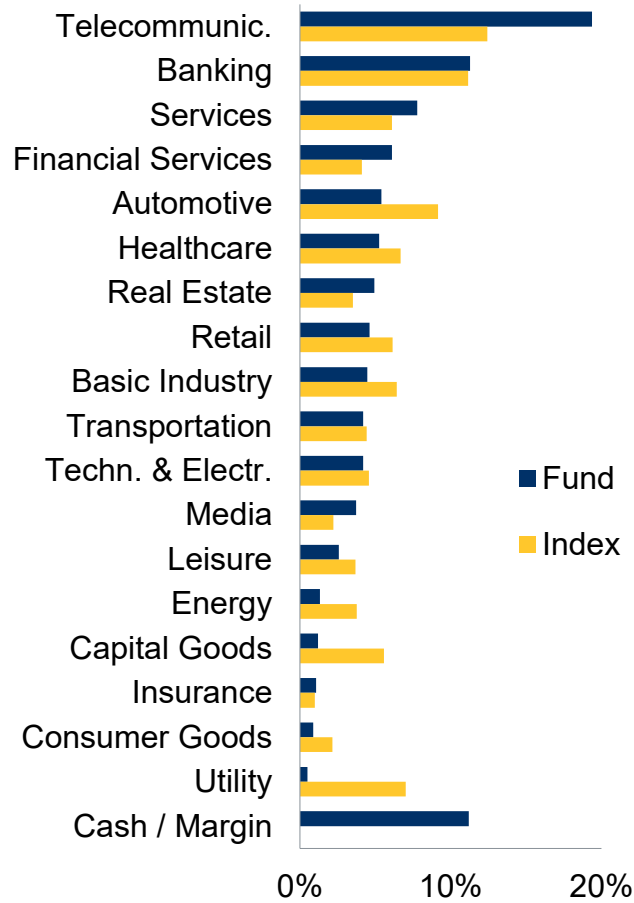
Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Dezember 2022). Fondstyp : OGAW. ¹ Von der Fondsauflegung (03. September 2002) bis zum 30. Juni 2004 lautete der Index Goldman Sachs ECHY Index. ² Benchmark wie in den Anlagegrundsätzen der BlueBay Funds im Prospekt angegeben. ³ Jährlicher Ertrag. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Rendite Ihrer Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der bisherigen Wertentwicklung verwendet wurde. Vergütungen und sonstige Kosten wirken sich negativ auf die Anlagerenditen aus. Wurde beispielsweise über einen Zeitraum von fünf Jahren eine jährliche Rendite von 10% erzielt, würde der Aufzinsungseffekt einer Verwaltungsvergütung von 0,60% und einer performanceabhängigen Vergütung in Höhe von 0,20% die jährliche Rendite auf 9,32% reduzieren (die verwendeten Zahlen dienen ausschliesslich der Veranschaulichung der Auswirkungen von Vergütungen und sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung).



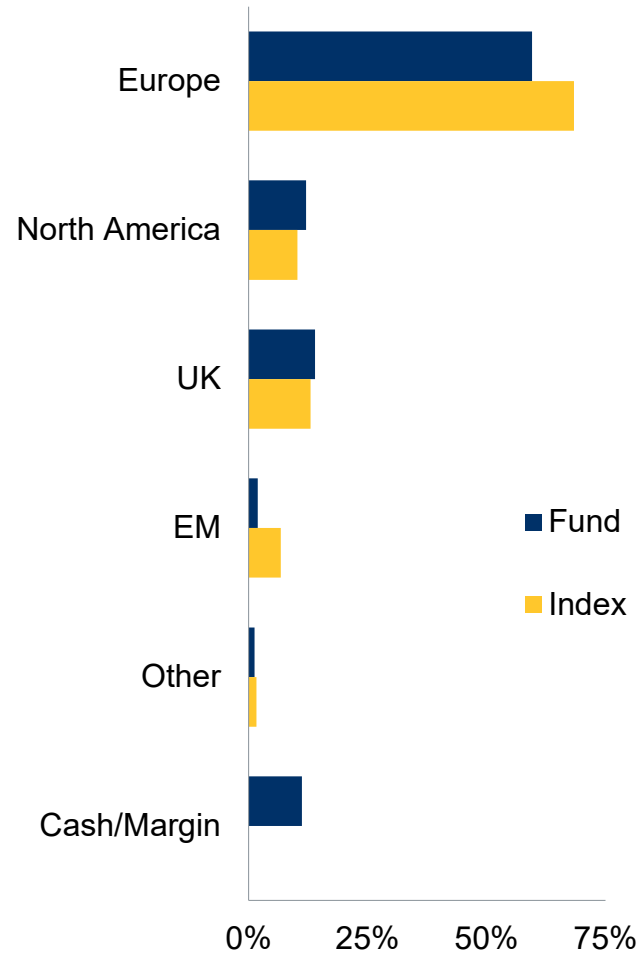
RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay High ESG Yield Bond Fund : Portfoliostruktur

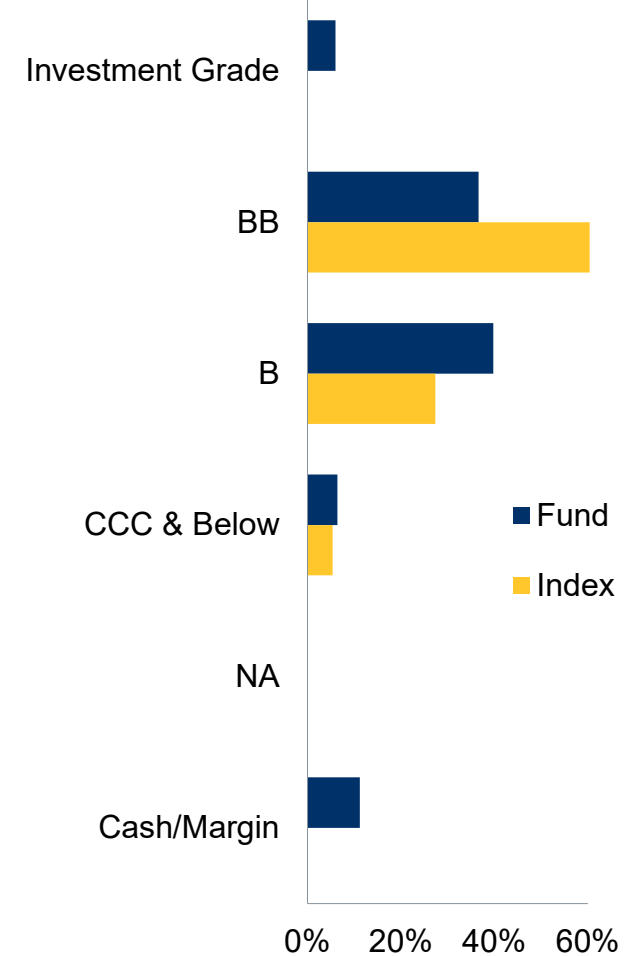
Sektorgewichtung



Ländergewichtung



Bonitätsgewichtung



Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022).

BlueBay High Yield ESG Bond Fund : Portfoliokennzahlen

Portfoliokennzahlen ¹	Fonds	Index
Gewichtete Zins-Duration	2,80	3,17
Gewichtete Rendite im schlechtesten Fall (YTW)	7,74	7,91
Gewichtete YTW ohne Liquidität	8,74	7,91
Aktuelle Rendite	4,65	4,42
Gesamtanzahl Emittenten	119	410
Durchschnittliche Gewichtung pro Emittent (in %)	0,74	0,24
Rating-Gewichtung	BB	BB-
Durchschnittlicher Preis	85,48	87,16

Top 5 Emittenten

TEL ITALIA	2,84%
VMED	2,35%
ILIAD	2,08%
LORCAT	1,96%
MONTE	1,90%

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022). ¹ Alle Gewichtungsberechnungen schliessen nicht zinstragende Aktiva und nicht fremdkapitalbezogene Instrumente aus.



BlueBay High Yield ESG Bond Fund : Überblick

Fondsstruktur	UCITS
Basiswährung des Fonds	EUR
Zielrendite¹	2% über der Benchmark brutto p.a.
Anlageziel des Fonds	Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und strebt eine höhere Rendite als seine Benchmark, den ICE BofA Merrill Lynch European Currency High Yield Constrained Index, an, der vollständig gegenüber dem EUR abgesichert ist, indem er in ein Portfolio aus festverzinslichen Wertpapieren investiert und dabei ESG-Überlegungen berücksichtigt. Es gibt keine Beschränkungen hinsichtlich des Ausmasses, in dem das Portfolio und die Wertentwicklung des Teilfonds von denen der Benchmark abweichen können.
Tracking Error	0-4% relativ zur Benchmark
Credit-Rating-Beschränkungen	Minimum 2/3 sub-investment grade
Geografische Beschränkung	Mindestens 50% in Europa ansässige Emittenten
Beschränkung der Hebelwirkung	Keine Kreditaufnahme / keine finanzielle Hebelung
Regionale / nationale ESG- Klassifizierungen	EU SFDR : Artikel 8 Frankreich (AMF-Doktrin) : 1 (Ansatz auf der Grundlage einer deutlich engagierten Methodik) Deutschland (BVI) : ESG
Liquidität	Täglich
Verwaltetes Vermögen	294 Mio. USD (Fonds) / 1,9 Mrd. USD (Strategie)
Anteilklasse und ISIN	I-EUR : LU0242579596

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022). ¹ Die angestrebte Anlagerendite ist ein Ziel des Fondsmanagers, das nicht garantiert wird und sich nicht auf das Ziel des Fonds bezieht.





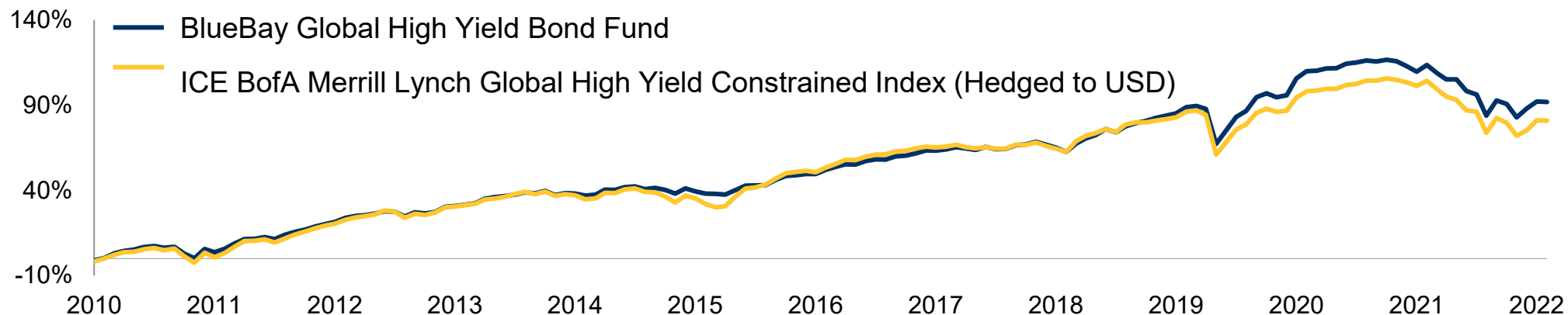
RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield Bond Fund

Performance und Portfoliostruktur

BlueBay Global High Yield Bond Fund : Performance

Kumulierte Brutto-Performance (in USD)



Risiko-/Ertrags-Kennzahlen

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	10 Jahre	seit Auflage ¹
Standardabweichung	8,03%	10,36%	8,32%	6,37%	6,24%
Tracking Error	1,56%	1,66%	1,44%	1,60%	1,87%
Information-Ratio	0,78	0,88	0,97	0,32	0,27

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Dezember 2022). Fondstyp : OGAW. ¹ Jährlicher Ertrag. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Rendite Ihrer Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der bisherigen Wertentwicklung verwendet wurde. Vergütungen und sonstige Kosten wirken sich negativ auf die Anlagerenditen aus. Wurde beispielsweise über einen Zeitraum von fünf Jahren eine jährliche Rendite von 10% erzielt, würde der Aufzinsungseffekt einer Verwaltungsvergütung von 0,60% und einer performanceabhängigen Vergütung in Höhe von 0,20% die jährliche Rendite auf 9,32% reduzieren (die verwendeten Zahlen dienen ausschliesslich der Veranschaulichung der Auswirkungen von Vergütungen und sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung).



RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield Bond Fund : Performance 31.12.20s2

Brutto-Performance (in USD, vor Abzug von Vergütungen)

	BlueBay Global High Yield Bond Fund	ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index (Hedged to USD)	Alpha
1 Monat	-0,19%	-0,05%	-0,13%
3 Monate	4,94%	5,18%	-0,24%
Seit Jahresanfang	-10,15%	-11,38%	1,22%
1 Jahr	-10,15%	-11,38%	1,22%
3 Jahre ¹	0,53%	-0,93%	1,46%
5 Jahre ¹	3,18%	1,78%	1,39%
10 Jahre ¹	4,48%	3,96%	0,52%
Jährlich seit Auflage ¹	5,50%	5,00%	0,51%
2022	-10,15%	-11,38%	1,22%
2021	1,73%	3,04%	-1,31%
2020	11,15%	6,47%	4,68%
2019	16,13%	14,54%	1,59%
2018	-0,89%	-1,88%	0,99%
2017	7,84%	7,97%	-0,12%
2016	10,15%	16,22%	-6,07%
2015	0,89%	-2,03%	2,92%
2014	4,10%	2,53%	1,57%
2013	6,26%	7,10%	-0,84%

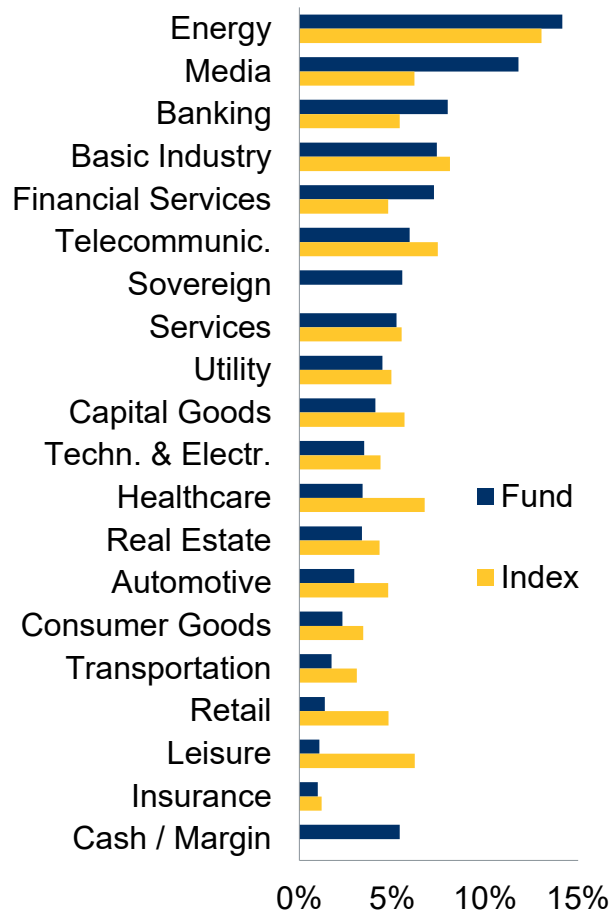
Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Dezember 2022). Fondstyp : OGAW. ¹ Jährlicher Ertrag. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Rendite Ihrer Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der bisherigen Wertentwicklung verwendet wurde. Vergütungen und sonstige Kosten wirken sich negativ auf die Anlagerenditen aus. Wurde beispielsweise über einen Zeitraum von fünf Jahren eine jährliche Rendite von 10% erzielt, würde der Aufzinsungseffekt einer Verwaltungsvergütung von 0,60% und einer performanceabhängigen Vergütung in Höhe von 0,20% die jährliche Rendite auf 9,32% reduzieren (die verwendeten Zahlen dienen ausschliesslich der Veranschaulichung der Auswirkungen von Vergütungen und sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung).



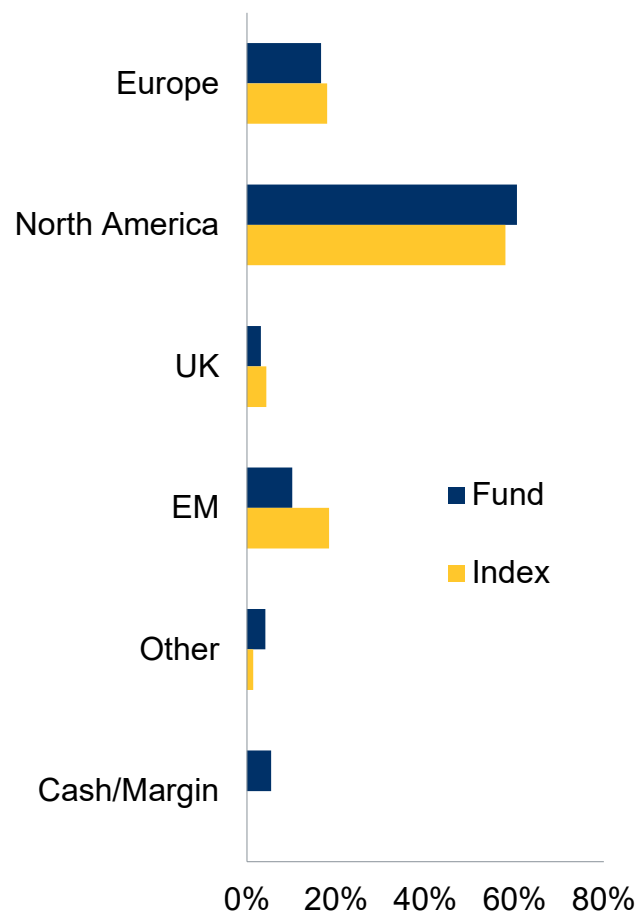
RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield Bond Fund : Portfoliostruktur

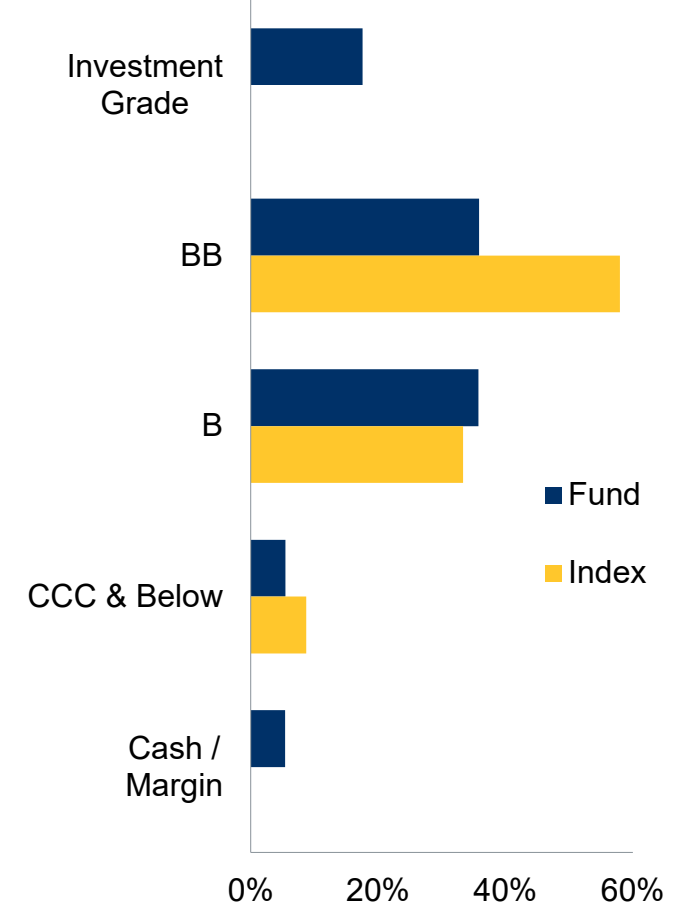
Sektorgewichtung



Ländergewichtung



Bonitätsgewichtung



Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022).

BlueBay Global Yield Bond Fund : Portfoliokennzahlen

Portfoliokennzahlen ¹	Fonds	Index
Gewichtete Zins-Duration	3,32	3,95
Gewichtete Rendite im schlechtesten Fall (YTW)	8,43	9,00
Gewichtete YTW ohne Liquidität	8,81	9,00
Aktuelle Rendite	6,48	6,33
Gesamtanzahl Emittenten	139	1.578
Durchschnittliche Gewichtung pro Emittent (in %)	0,69	0,06
Rating-Gewichtung	BB	BB-
Durchschnittlicher Preis	89,01	87,54

Top 5 Emittenten

PEMEX	2,30%
CS	2,26%
CHTR	1,56%
TGNA	1,45%
VICI	1,45%

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022). ¹ Alle Gewichtungsberechnungen schliessen nicht zinstragende Aktiva und nicht fremdkapitalbezogene Instrumente aus.



BlueBay Global High Yield Bond Fund : Überblick

Fondsstruktur	UCITS
Basiswährung des Fonds	USD
Zielrendite¹	2% über der Benchmark brutto p.a.
Anlageziel des Fonds	Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und strebt eine höhere Rendite als seine Benchmark, den ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Constrained Index, der vollständig gegenüber dem USD abgesichert ist, indem er in ein globales Portfolio von festverzinslichen Wertpapieren investiert. Es gibt keine Beschränkungen für das Ausmass, in dem das Portfolio und die Wertentwicklung des Teilfonds von denen der Benchmark abweichen können.
Tracking Error	0-4% relativ zur Benchmark
Credit-Rating-Beschränkungen	Minimum 2/3 sub-investment grade
Geografische Beschränkung	Mindestens 50% in den USA ansässige Emittenten
Beschränkung der Hebelwirkung	Keine Kreditaufnahme / keine finanzielle Hebelung
Regionale / nationale ESG- Klassifizierungen	EU SFDR : Artikel 6 Frankreich (AMF-Doktrin) : 2 (nicht-wesentlicher methodischer Engagement-Ansatz) Deutschland (BVI) : Basic
Liquidität	Täglich
Verwaltetes Vermögen	1,7 Mrd. USD (Fonds) / 4,2 Mrd. USD (Strategie)
Anteilklasse und ISIN	I-EUR : LU0549552437

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022). ¹ Die angestrebte Anlagerendite ist ein Ziel des Fondsmanagers, das nicht garantiert wird und sich nicht auf das Ziel des Fonds bezieht.





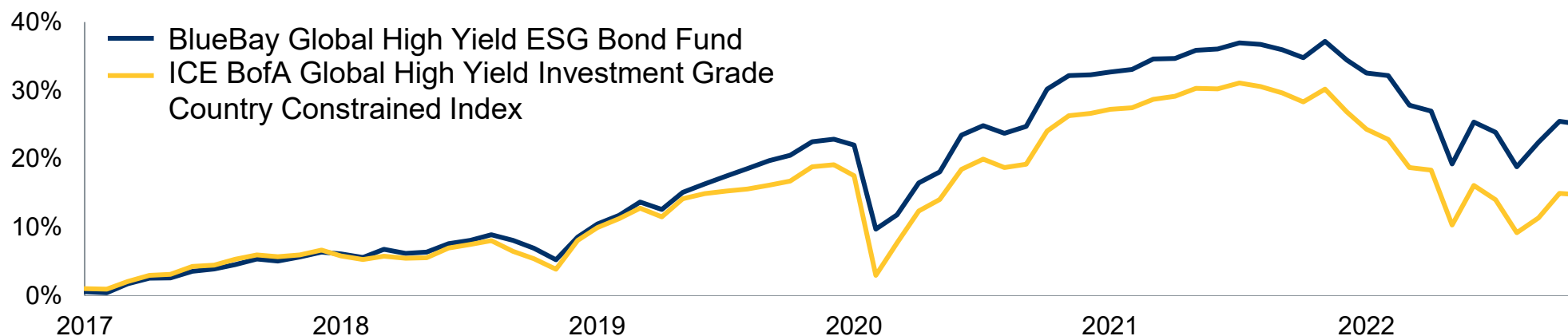
RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund

Performance und Portfoliostruktur

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund : Performance

Kumulierte Brutto-Performance (in USD)



Risiko-/Ertrags-Kennzahlen

	1 Jahr	3 Jahre	5 Jahre	seit Auflage ¹
Standardabweichung	8,04%	9,95%	8,01%	7,43%
Tracking Error	1,47%	1,73%	1,51%	1,42%
Information-Ratio	2,05	1,07	1,21	1,06

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Dezember 2022). Fondstyp : OGAW. ¹ Datum der Auflegung des Fonds : 08. Februar 2017. Die Bruttorendite wurde unter Berücksichtigung der Cashflows nach der modifizierten Dietz-Methode berechnet. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Rendite Ihrer Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der bisherigen Wertentwicklung verwendet wurde. Vergütungen und sonstige Kosten wirken sich negativ auf die Anlagerenditen aus. Wurde beispielsweise über einen Zeitraum von fünf Jahren eine jährliche Rendite von 10% erzielt, würde der Aufzinsungseffekt einer Verwaltungsvergütung von 0,60% und einer performanceabhängigen Vergütung in Höhe von 0,20% die jährliche Rendite auf 9,32% reduzieren (die verwendeten Zahlen dienen ausschliesslich der Veranschaulichung der Auswirkungen von Vergütungen und sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung).



RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund : Performance 31.12.22

Brutto-Performance (in USD, vor Abzug von Vergütungen)

	BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund	ICE BofA Global High Yield Investment Grade Country Constrained Index	Alpha ²
1 Monat	-0,35%	-0,18%	-0,16%
3 Monate	5,20%	5,08%	0,13%
Seit Jahresanfang	-8,85%	-11,86%	3,01%
1 Jahr	-8,85%	-11,86%	3,01%
3 Jahre ¹	0,69%	-1,16%	1,85%
5 Jahre ¹	3,42%	1,60%	1,82%
Jährlich seit Auflage ¹	3,86%	2,36%	1,50%
2022	-8,85%	-11,86%	3,01%
2021	3,80%	3,08%	0,72%
2020	7,89%	6,27%	1,63%
2019	16,37%	14,40%	1,97%
2018	-0,39%	-1,97%	1,58%
2017 ¹	5,67%	5,97%	-0,31%

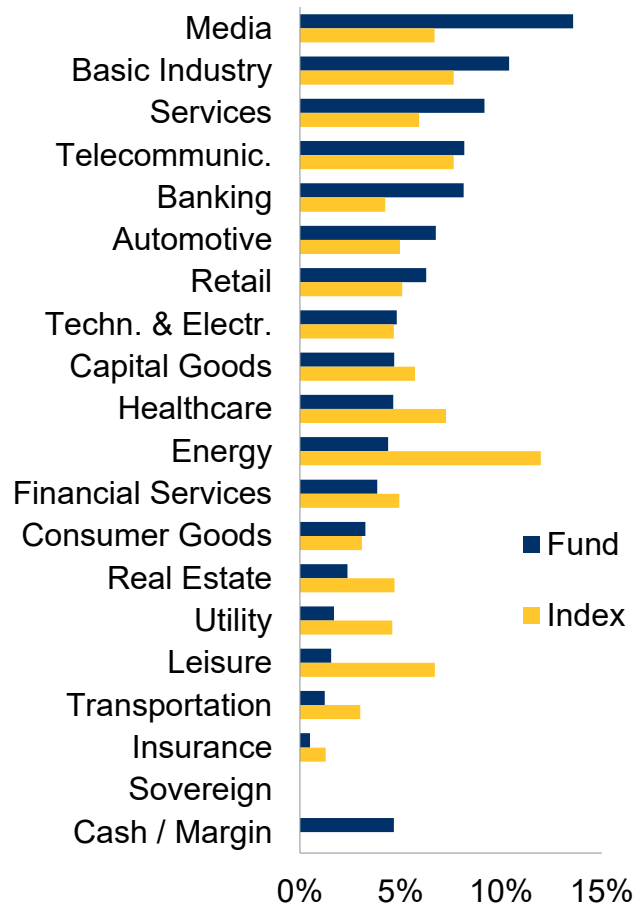
Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Dezember 2022). Fondstyp : OGAW. ¹ Datum der Auflegung des Fonds : 08. Februar 2017. Die Bruttorendite wurde unter Berücksichtigung der Cashflows nach der modifizierten Dietz-Methode berechnet. ² Alpha wird berechnet als die arithmetische Differenz zwischen dem Fonds und der Benchmark. Die vergangene Wertentwicklung ist kein Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Rendite Ihrer Anlage kann aufgrund von Währungsschwankungen steigen oder sinken, wenn Ihre Anlage in einer anderen Währung erfolgt als der, die bei der Berechnung der bisherigen Wertentwicklung verwendet wurde. Vergütungen und sonstige Kosten wirken sich negativ auf die Anlagerenditen aus. Wurde beispielsweise über einen Zeitraum von fünf Jahren eine jährliche Rendite von 10% erzielt, würde der Aufzinsungseffekt einer Verwaltungsvergütung von 0,60% und einer performanceabhängigen Vergütung in Höhe von 0,20% die jährliche Rendite auf 9,32% reduzieren (die verwendeten Zahlen dienen ausschliesslich der Veranschaulichung der Auswirkungen von Vergütungen und sind kein Indikator für die zukünftige Wertentwicklung).



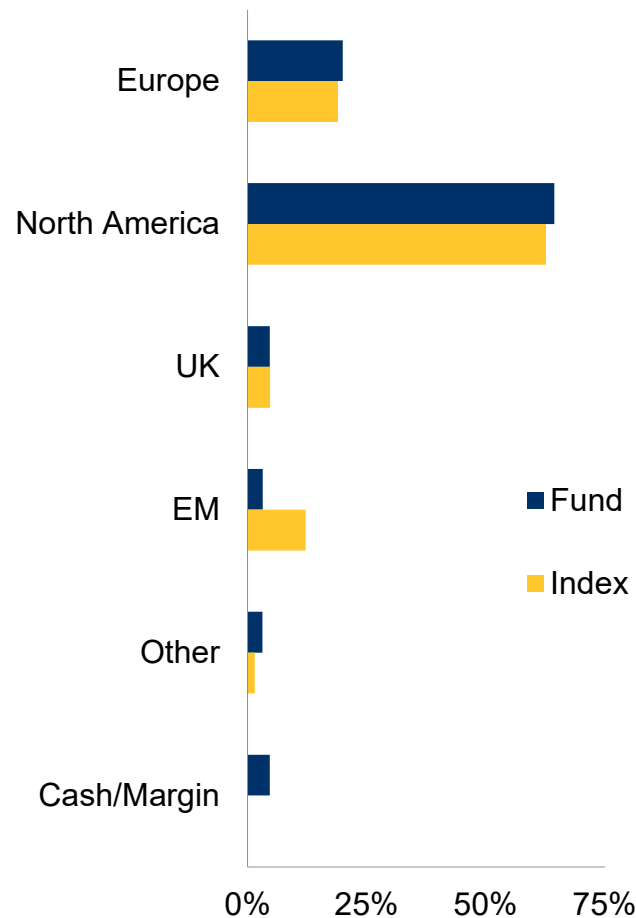
RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund : Portfoliostruktur

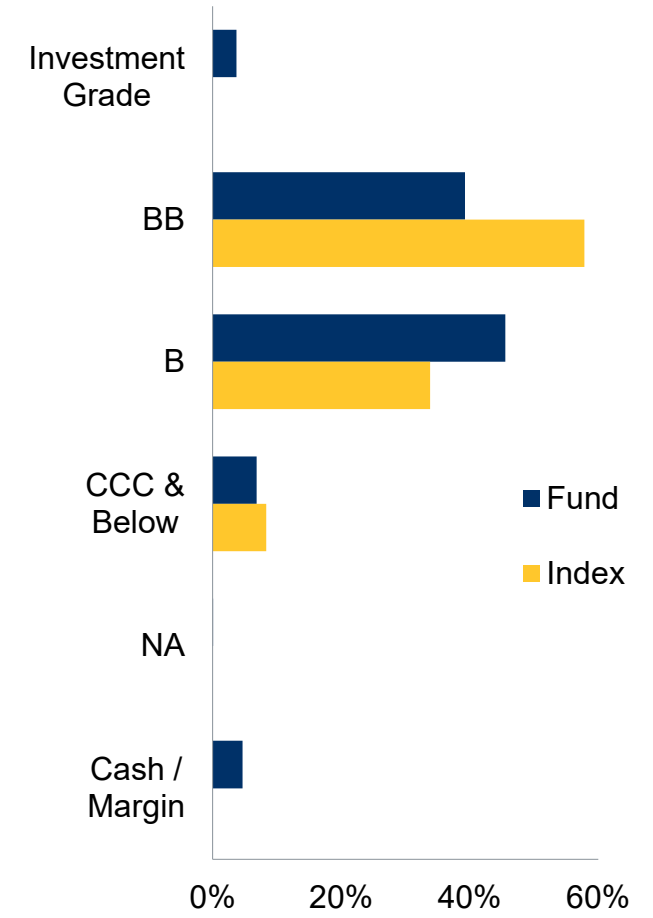
Sektorgewichtung



Ländergewichtung



Bonitätsgewichtung



Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022).

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund : Portfoliokennzahlen

Portfoliokennzahlen ³	Fonds	Index
Gewichtete Zins-Duration	3,84	3,96
Gewichtete Rendite im schlechtesten Fall (YTW)	8,51	8,93
Gewichtete YTW ohne Liquidität	8,83	8,93
Aktuelle Rendite	6,16	6,28
Gesamtanzahl Emittenten	154	1.410
Durchschnittliche Gewichtung pro Emittent (in %)	0,63	0,07
Rating-Gewichtung	BB-	BB-
Durchschnittlicher Preis	88,18	87,35

Top 5 Emittenten	Gewichtung (absolut)	Gewichtung (relativ)	BlueBay ESG Fundamentales (Risiko)-Rating ¹	BlueBay Investment ESG-Score ²
CCO Hold. / Cap. Corp	1,28	0,06	Mittleres ESG-Risiko	0
Univision Comm. Inc	1,25	1,00	Mittleres ESG-Risiko	0
Banijay Group SAS	1,24	1,17	Mittleres ESG- Risiko	0
Ferrellgas LP / Fin. Corp	1,19	1,12	Hohes ESG-Risiko	0
Iliad Holding SASU	1,16	0,95	Mittleres ESG-Risiko	-1

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022). ¹ Das BlueBay Fundamentale ESG (Risiko-) Emittenten-Rating wird auf Emittentenebene von BlueBay ermittelt. Die Kategorien reichen von "sehr hoch" bis "sehr niedrig" und sind eine Funktion des ESG-Risikoprofils eines Emittenten und der Qualität des Risikomanagements dieser Risiken. ² BlueBay vergibt einen "indikativen" ESG-Anlage-Score, nachdem die anfängliche ESG-Bewertung des Emittenten abgeschlossen ist, um eine grundsätzliche Einschätzung des Ausmasses, in dem ESG auf Emittentenebene als wesentlich für die Anlage angesehen wird, sowie der Art und des Umfangs der Auswirkungen auf die Wesentlichkeit (d. h. positive, negative Auswirkungen auf die Kreditwürdigkeit, keine Auswirkungen) zu erhalten. Wenn ein bestimmtes Instrument in Betracht gezogen wird, kann ein "tatsächlicher" ESG-Score oder ein ESG-Score für Wertpapieranlagen (auf Wertpapier-/Handelsebene) zugewiesen werden, um die Möglichkeit widerzuspiegeln, dass sich ESG-Risiken je nach den Merkmalen des Instruments (z. B. Laufzeit, Garantie, Sicherheiten, usw.) unterschiedlich auswirken. ³ Alle Gewichtungsberechnungen schliessen nicht zinstragende Aktiva und nicht fremdkapitalbezogene Instrumente aus.



RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay Global High Yield ESG Bond Fund : Überblick

Fondsstruktur	UCITS
Basiswährung des Fonds	USD
Zielrendite¹	2% über der Benchmark brutto p.a.
Anlageziel des Fonds	Der Teilfonds wird aktiv verwaltet und strebt eine höhere Rendite als seine Benchmark, den ICE BofA Merrill Lynch Global High Yield Investment Grade Countries Index, der vollständig gegenüber dem USD abgesichert ist, indem er in ein globales Portfolio von festverzinslichen Wertpapieren investiert und dabei ESG-Erwägungen berücksichtigt. Es bestehen keine Beschränkungen hinsichtlich des Umfangs, in dem das Portfolio und die Performance des Teilfonds von der Benchmark abweichen können.
Tracking Error	0-4% relativ zur Benchmark
Credit-Rating-Beschränkungen	Minimum 2/3 sub-investment grade
Geografische Beschränkung	Mindestens 50% in den USA ansässige Emittenten
Beschränkung der Hebelwirkung	Keine Kreditaufnahme / keine finanzielle Hebelung
Regionale / nationale ESG- Klassifizierungen	EU SFDR : Artikel 8 Frankreich (AMF-Doktrin) : 1 (Ansatz auf der Grundlage einer deutlich engagierten Methodik) Deutschland (BVI) : R / Fund ESG labels LuxFLAG ³ (01. Oktober 2022 - 30. September 2023)
Liquidität	Täglich
Verwaltetes Vermögen	559 Mio. USD (Fonds) / 1,6 Mrd. USD (Strategie)
Anteilklasse und ISIN	I-EUR : LU2199572384

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 30. Dezember 2022). ¹ Die angestrebte Anlagerendite ist ein Ziel des Fondsmanagers, das nicht garantiert wird und sich nicht auf das Ziel des Fonds bezieht. ³ Bei erfolgreicher Beantragung des Siegels wird eine Gebühr für die Verwendung des Logos gezahlt. Es wird keine Gebühr fällig, wenn das Siegel nicht verliehen wird





RBC BlueBay
Asset Management

BlueBay High Yield Bond Fonds

Portfolio Management Team

BlueBay High Yield Bond Funds : Portfolio Management Team

Portfoliomanagement-Team

Andrzej Skiba *Justin Jewell* *Tim Leary*

Global Leveraged Finance Portfoliomanager

Adam Phillips Duncan Farley Warren Dyer *Ajeet Atwal*¹
*Charlie Whinery*¹ Ashley Wright *Matt Maggio*

Global Credit Research-Team

Standort Nordamerika

*Ajeet Atwal*¹
TMT

Jeff Cramer
Metalle und Bergbau

Marion Ferrand
Automobile/Bau

Anastasia Antoniou
Generalist

Jeff Jablons
TMT

Scott Johnston
Generalist

Caroline Brown
Einzelhandel / Medien

John Guarnera
Finanzwerte, Flugzeug-
Leasing / Immobilien

Tim Horan
Papier/Chemie

*Charlie Whinery*¹
Gesundheitswesen /
Glücksspiele

Leslie Popp
Kabel, Telek., Medien,
Konsumgüter, Einzelh.

Frank McCreary
Energie

Bailey O'Mara
Generalist

Standort Europa

Giovanni Galvani
Special Situations

Neill Morgan
Special Situations

James Macdonald
Banken und
Versicherungen

Rob Lambert
Versorger

Jean-Yves Guibert
TMT /
Gesundheitswesen

Sanford Ngai
Verpackungen/
Technologie

Juan Herrero
Special Situations

Xiaoyun Liang
Einzelhandel /
allg. Industrierwerte

M. Papacharalambous
Dienstleistungen/
Immobilien

Aless. Garelo Cantoni
Allg. Industrierwesen /
Gesundheitswesen

Investment Grade-Analysten (7)²

Schwellenländer-Analysten (9)

Securitized Credit-Analysten (3)²

Wandelanleihen-Analysten (3)²

ESG-Analysten (4)

Händler

Tim van der Weyden
Peter Keenan
Madison Thomas

Stellvertretender Portfoliomanager

Joshua Chen

Institutionelle Portfolio Manager

Claudio Da Gama Rose
Dillon Neale

Quelle : RBC BlueBay Asset Management (Stand 31. Oktober 2022). Teammitglieder mit Sitz in Nordamerika sind kursiv gedruckt. Regionale Aufteilung : 19 Teammitglieder in Nordamerika und 18 Teammitglieder in Europa. ¹ Ajeet Atwal und Charlie Whinery sind innerhalb des Global Leveraged Finance-Teams für das Portfolio Management und das Research in Personalunion zuständig. ² Einige Personen gehören mehreren Investmentteams an.





RBC BlueBay
Asset Management

RBC BlueBay Asset Management

Ihre Ansprechpartner

RBC BlueBay Asset Management : Ihre Ansprechpartner



Frank Steffen

Head of Financial Institutions
Germany & Austria

Telefon : +49 89 26200930
Mobil : +49 173 6593500
E-Mail : fsteffen@bluebay.com



Yannik Krause

Senior Associate
Business Development
Financial Institutions
Germany & Austria

Telefon : +49 89 896797328
Mobil : +49 152 09981482
E-Mail : ykrause@bluebay.com

BlueBay Funds Management Company S.A.

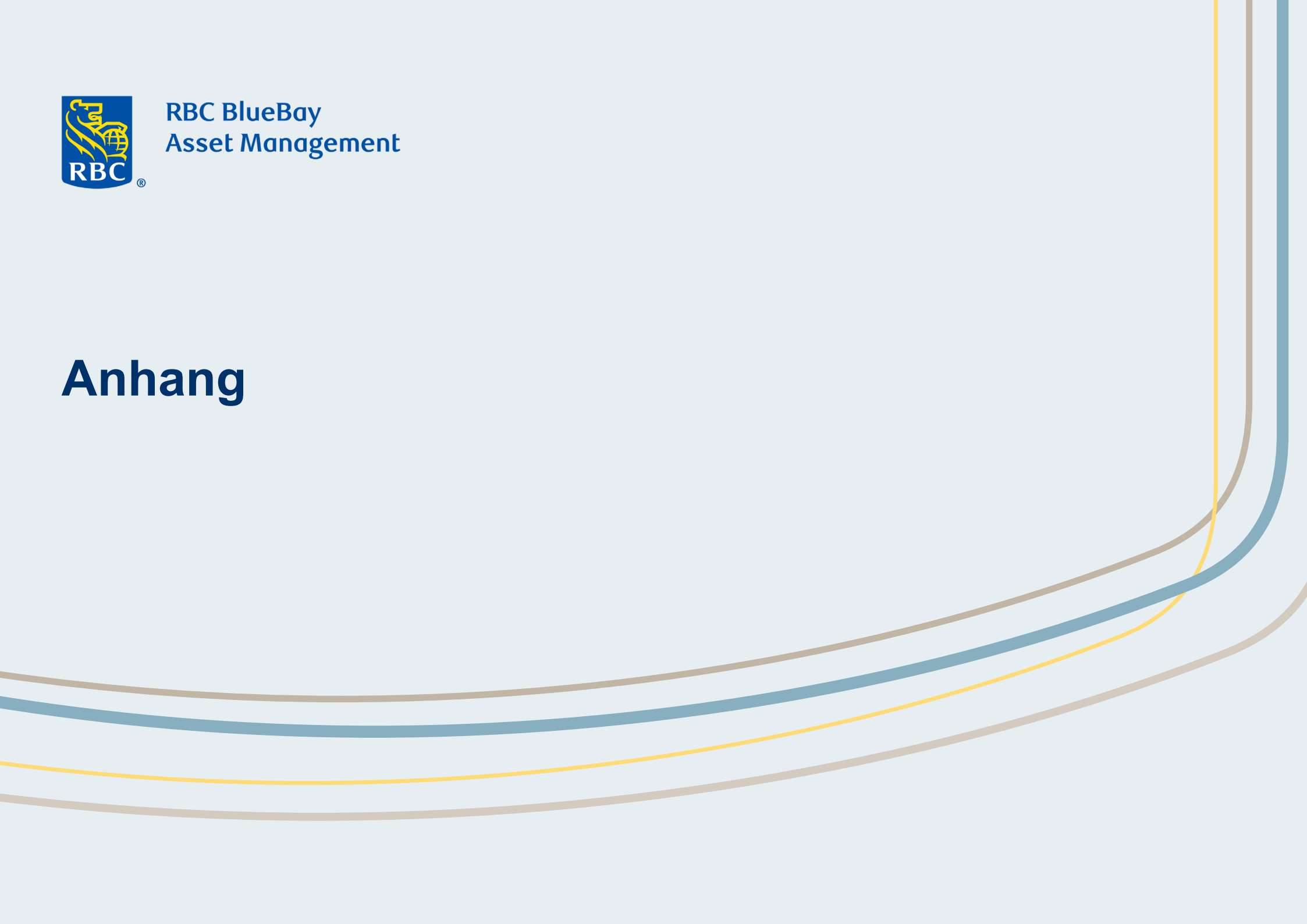
Zweigniederlassung Deutschland, Frauenlobstrasse 2, 80337 München

www.bluebay.com



RBC BlueBay
Asset Management

Anhang



Bitte beachten Sie diese wichtigen Hinweise

This report contains information (the “Information”) sourced from MSCI Inc., its affiliates or information providers (the “MSCI Parties”) and may have been used to calculate scores, ratings or other indicators. The Information is for internal use only, and may not be reproduced/redisseminated in any form, or used as a basis for or a component of any financial instruments or products or indices. The MSCI Parties do not warrant or guarantee the originality, accuracy and/or completeness of any data or Information herein and expressly disclaim all express or implied warranties, including of merchantability and fitness for a particular purpose. The Information is not intended to constitute investment advice or a recommendation to make (or refrain from making) any investment decision and may not be relied on as such, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance, analysis, forecast or prediction. None of the MSCI Parties shall have any liability for any errors or omissions in connection with any data or Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.

Bitte beachten Sie diese wichtigen Hinweise

A summary of investor rights can be obtained in English on www.bluebay.com/investorrights. It is important to note that the Fund Management Company may terminate arrangements for marketing under new Cross-border Distribution Directive denotification process. Recipients are strongly advised to make an independent review with their own advisors and reach their own conclusions regarding the investment merits and risks, legal, credit, tax and accounting aspects of all transactions. Please refer to the prospectus of the UCITS/ AIF and to the KIID, if applicable, before making any final investment decisions. .

This document is a marketing communication and it may be produced and issued by the following entities: in the European Economic Area (EEA), by BlueBay Funds Management Company S.A. (the ManCo), which is regulated by the Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). In Germany, Italy, Spain and Netherlands the ManCo is operating under a branch passport pursuant to the Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities Directive (2009/65/EC) and the Alternative Investment Fund Managers Directive (2011/61/EU). In the United Kingdom (UK) by BlueBay Asset Management LLP (BBAM LLP), which is authorised and regulated by the UK Financial Conduct Authority (FCA), registered with the US Securities and Exchange Commission (SEC) and is a member of the National Futures Association (NFA) as authorised by the US Commodity Futures Trading Commission (CFTC). In Switzerland, by BlueBay Asset Management AG where the Representative and Paying Agent is BNP Paribas Securities Services, Paris, succursale de Zurich, Selnaustrasse 16, 8002 Zurich, Switzerland. The place of performance is at the registered office of the Representative. The courts at the registered office of the Swiss representative or at the registered office or place of residence of the investor shall have jurisdiction pertaining to claims in connection with the offering and/or advertising of shares in Switzerland. The Prospectus, the Key Investor Information Documents (KIIDs), where applicable, the Articles of Incorporation and any other document required, such as the Annual and Semi-Annual Reports, may be obtained free of charge from the Representative in Switzerland. In Japan, by BlueBay Asset Management International Limited which is registered with the Kanto Local Finance Bureau of Ministry of Finance, Japan. In Australia, BlueBay is exempt from the requirement to hold an Australian financial services license under the Corporations Act in respect of financial services as it is regulated by the FCA under the laws of the UK which differ from Australian laws. In Canada, BBAM LLP is not registered under securities laws and is relying on the international dealer exemption under applicable provincial securities legislation, which permits BBAM LLP to carry out certain specified dealer activities for those Canadian residents that qualify as "a Canadian permitted client", as such term is defined under applicable securities legislation. The BlueBay group entities noted above are collectively referred to as "BlueBay" within this document. The registrations and memberships noted should not be interpreted as an endorsement or approval of BlueBay by the respective licensing or registering authorities. In the United States, this document may also be provided by RBC Global Asset Management (U.S.) Inc. ("RBC GAM-US"), an SEC registered investment adviser. RBC Global Asset Management (RBC GAM) is the asset management division of Royal Bank of Canada (RBC) which includes BBAM LLP, RBC GAM-US, RBC Global Asset Management (Asia) Limited and RBC Global Asset Management Inc., which are separate, but affiliated corporate entities.

The document is intended only for "professional clients" and "eligible counterparties" (as defined by the Markets in Financial Instruments Directive ("MiFID")) or in the US by "accredited investors" (as defined in the Securities Act of 1933) or "qualified purchasers" (as defined in the Investment Company Act of 1940) as applicable and should not be relied upon by any other category of customer. This document has been prepared solely for informational purposes and does not constitute an offer or recommendation to buy or sell any security or investment product or adopt any specific investment strategy in any jurisdiction. There are several risks associated with investing in this product. Please refer to the Prospectus of the fund and to the Key Investor Information Documents (KIID), if available, or any other relevant fund documentation on BlueBay website before making any final investment decisions. In EEA where applicable, the Prospectus is available in English and the KIIDs in several local languages and they can be accessed and obtained on BlueBay website. No BlueBay fund will be offered, except pursuant and subject to the offering memorandum and subscription materials for such fund (the "Offering Materials"). If there is an inconsistency between this document and the Offering Materials for the BlueBay fund, the provisions in the Offering Materials shall prevail. The investments discussed may fluctuate in value and you may not get back the amount invested. The return may increase or decrease as a result of currency fluctuations. There is no guarantee that the objectives shown will be achieved. Changes in rates of exchange may have an adverse effect on the value of investments. Investment in derivatives may involve a high degree of gearing or leverage, so that a relatively small movement in the price of the underlying investment results in a much larger movement in the price of the instrument, as a result of which prices are more volatile. The BlueBay products are subject to various other risk factors and conflicts of interest. Any investor who proposes to subscribe for an investment in any of the BlueBay products must be able to bear the risks involved and must meet the respective products suitability requirements. No assurance can be given that the investment objectives will be achieved. BlueBay products may be speculative and involve a substantial degree of risk. The products may be leveraged and engage in other speculative investment practices that may increase the risk of investment loss. An investor must

realise that he or she could lose all or a substantial amount of his or her investment. The investments and strategies discussed here may not be suitable for all investors; if you have any doubts you should consult your investment adviser. You should read the prospectus or offering documents carefully before investing in any BlueBay Strategy. Investments in the BlueBay products may be highly illiquid and there may not be a secondary market for an investor's interest in the products, in which case none should be expected to develop. There are restrictions on transferring interests in the funds. The fees and expenses charged may offset the funds trading profits. The instruments in which the products invest may involve complex tax structures and there may be delays in distributing important tax information. The funds are not required to provide periodic pricing or valuation information to investors with respect to its individual investments. While gross of fee figures would reflect the reinvestment of all dividends and earnings, it would not reflect the deduction of investment management and performance fees. An investor's return will be reduced by the deduction of applicable fees which will vary with the rate of return on the fund. For example, if there was an annualised return of 10% over a 5-year period then the compounding effect of a 0.60% management fee and a 0.20% performance fee would reduce the annualised return to 9.32% (figures used are only to demonstrate the effect of charges and are not an indicator of future performance). In addition, the typical fees and expenses charged to a fund will offset the fund's trading profits. A description of the specific fee structure for each BlueBay strategy is contained in the fund's prospectus. Net performance figures reflect the reinvestment of all dividends and earnings, and the deduction of investment management and performance fees. In addition, the typical fees and expenses charged to a fund will offset the fund's trading profits. The specific fee structure is detailed in the fund's offering materials and/or prospectus. **Unless otherwise stated, performance data is unaudited and net of management, performance and other fees. The investments discussed may fluctuate substantially in value and you may not get back the amount invested. An investor's actual performance and fees may differ from the performance information shown due to capital contributions, redemptions or withdrawals. All investments involve risk including the loss of principal and there is no guarantee that the fund investment objectives will be achieved. Past performance is not indicative of future results.** Securities are mentioned for information purposes only and should not be deemed a recommendation to buy or sell. Any indices shown are presented only to allow for comparison of the BlueBay fund's performance to that of certain widely recognised indices. The volatility of the indices may be materially different from the individual performance attained by a specific fund or investor. In addition, the BlueBay fund holdings may differ significantly from the securities that comprise the indices shown. Investors cannot invest directly in an index. Return objectives, to the extent they are provided, are used solely for illustration and discussion purposes and as an aid to prospective investors to evaluate a particular investment strategy. Such targets or objectives reflect the subjective input of the Investment Manager based upon a variety of factors, including but not limited to, the investment strategy and its prior performance, volatility measures, portfolio characteristics, risks and market conditions. Performance targets or objectives should not be relied upon as an indication of actual or projected performance. Actual volatility and returns depend upon a variety of factors. No representation is made any targets or objectives will be achieved, in whole or in part. To the best of BlueBay's knowledge and belief this document is true and accurate at the date hereof. BlueBay makes no express or implied warranties or representations with respect to the information contained in this document and hereby expressly disclaim all warranties of accuracy, completeness or fitness for a particular purpose. No part of this document may be reproduced, redistributed or passed on, directly or indirectly, to any other person or published, in whole or in part, for any purpose in any manner without the prior written permission of BlueBay. Copyright 2023 © BlueBay, is a wholly-owned subsidiary of RBC and BBAM LLP may be considered to be related and/or connected to RBC and its other affiliates.® Registered trademark of RBC. RBC GAM is a trademark of RBC. BlueBay Funds Management Company S.A., registered office 4, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg, company registered in Luxembourg number B88445. BlueBay Asset Management LLP, registered office 77 Grosvenor Street, London W1K 3JR, partnership registered in England and Wales number OC370085. The term partner refers to a member of the LLP or a BlueBay employee with equivalent standing. Details of members of the BlueBay Group and further important terms which this message is subject to can be obtained at www.bluebay.com. All rights reserved.



RBC BlueBay
Asset Management