



**Rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2018**

# **RAM (LUX) TACTICAL FUNDS**

Société d'Investissement à Capital Variable  
de droit luxembourgeois à compartiments multiples

R.C.S. Luxembourg B 121 911

---

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus complet accompagné des statuts et des fiches signalétiques de chacun des compartiments et sur base des informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"). Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

---

# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

## Sommaire

<b>Organisation</b> .....	<b>2</b>
<b>Informations générales</b> .....	<b>5</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration</b> .....	<b>7</b>
<b>Rapport d'audit</b> .....	<b>8</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine</b> .....	<b>11</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net</b> .....	<b>12</b>
<b>RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE</b> .....	<b>13</b>
Etat du patrimoine .....	13
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	14
Statistiques .....	15
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	20
<b>RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND</b> .....	<b>21</b>
Etat du patrimoine .....	21
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	22
Statistiques .....	23
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets .....	24
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	27
<b>Notes aux états financiers</b> .....	<b>29</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées)</b> .....	<b>41</b>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation

---

**Siège social**

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de la SICAV**

**Président**

Roberto ZITO  
Chief Operating Officer  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE

**Administrateurs**

Jean DE COURREGES  
Administrateur indépendant  
2, Rue Jean l'Aveugle  
L-1148 LUXEMBOURG

Grégoire GLOTIN  
Sales & Marketing  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
(anciennement RAM Active Investments (Luxembourg) S.A.)  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

Philippe WAGENER  
Conducting Officer  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
(anciennement RAM Active Investments (Luxembourg) S.A.)  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

**Société de Gestion**

RAM Active Investments (Europe) S.A.  
(anciennement RAM Active Investments (Luxembourg) S.A.)  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

**Conseil d'Administration de  
la Société de Gestion**

**Président**

Roberto ZITO  
Chief Operating Officer  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE

**Administrateurs**

Thomas DE SAINT-SEINE  
Chief Executive Officer  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE  
(depuis le 15 juin 2018)

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation (suite)

---

Pierre-Olivier POURCELOT  
Head of Sales & Marketing  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE

Philippe WAGENER  
Conducting Officer  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
(anciennement RAM Active Investments (Luxembourg) S.A.)  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

Yves WAGNER  
Administrateur de Sociétés  
The Director's Office, Luxembourg  
19, Rue de Bitbourg  
L-1273 LUXEMBOURG

#### **Dirigeants de la Société de Gestion**

Philippe WAGENER  
Conducting Officer  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
(anciennement RAM Active Investments (Luxembourg) S.A.)  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG

Yves WAGNER  
Administrateur de Sociétés  
The Director's Office, Luxembourg  
19, Rue de Bitbourg  
L-1273 LUXEMBOURG

#### **Gestionnaire**

RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE

#### **Dépositaire, agent payeur principal et administration centrale**

BANQUE DE LUXEMBOURG  
Société Anonyme  
14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### **Sous-traitant de l'administration centrale**

EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.  
Société Anonyme  
2, Rue d'Alsace  
L-1122 LUXEMBOURG

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation (suite)

---

<b>Auditeur</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS. Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
<b>Représentant et distributeur en Suisse</b>	RAM Active Investments S.A. Société Anonyme 8, Rue du Rhône CH-1204 GENEVE
<b>Service de paiement en Suisse</b>	CACEIS BANK, Paris, Succursale de Nyon / Suisse Route de Signy, 35 CH-1260 NYON
<b>Agent payeur et d'information en Allemagne</b>	MARCARD, STEIN & CO AG Ballindamm 36 D-20095 HAMBURG
<b>Agent payeur et d'information en Autriche</b>	ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG Am Belvedere 1 A-1100 VIENNE

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Informations générales

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS (la "SICAV") est une Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV) à compartiments multiples de droit luxembourgeois constituée le 30 novembre 2006 pour une durée illimitée selon la loi modifiée du 10 août 1915, ses lois modificatives relatives aux sociétés commerciales, la loi relative aux organismes de placement collectif et conformément à la directive 2009/65/CE telle que modifiée. La SICAV est soumise à la Partie I de la loi du 17 décembre 2010 dans sa version actuellement en vigueur relative aux Organismes de Placement Collectif (la "Loi de 2010").

A la date des états financiers, les compartiments suivants sont offerts à la souscription:

- RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE libellé en EUR
- RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND libellé en USD.

A des fins exclusives de facilité de traitement administratif lors de la commercialisation des classes d'actions, celles-ci sont groupées par catégorie: les *clusters* de classes d'actions. Ces "Clusters", sont les suivants: Retail 1, Retail 2, Retail 3, Instit 1, Instit 2 et RAM.

Afin d'harmoniser la définition des classes d'actions offertes à la distribution et de simplifier la communication aux actionnaires, le Conseil d'Administration a décidé avec effet au 20 février 2018, de renommer un certain nombre de classes d'actions. Les modifications par compartiment et par code ISIN sont repris sur le lien suivant [www.ram-ai.com](http://www.ram-ai.com).

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 1:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
B	B	
C <sub>H</sub>	CH	Hedged
D <sub>H</sub>	DH	Hedged
E <sub>H</sub>	EH	Hedged

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 2:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
F	F	
G <sub>H</sub>	GH	Hedged
H <sub>H</sub>	HH	Hedged
J <sub>H</sub>	JH	Hedged

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 3:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
U	U	
U <sub>H</sub> (EUR)	UH (EUR)	Hedged

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Instit 1:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
PI	PI	

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Instit 2:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
I	I	
I <sub>H</sub> (USD)	IH (USD)	Hedged

#### Classes d'actions appartenant au Cluster RAM:

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Informations générales (suite)

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
R	R	
RAM	RAM	
RAM <sub>CH</sub>	RAMCH	Hedged

Toutes les classes d'actions émises sont des classes d'action de capitalisation.

Le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et les fiches signalétiques de chacun des compartiments, les informations clés pour l'investisseur ("Informations Clés"), les rapports annuel et semestriel sont disponibles gratuitement:

- au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de Gestion,
- au siège du représentant et distributeur en Suisse, RAM Active Investments S.A., Genève,
- auprès du service de paiement en Suisse, CACEIS BANK, Paris, Succursale de Nyon / Suisse,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, MARCARD, STEIN & CO AG, Hambourg,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Autriche, ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Vienne,
- auprès de l'agent payeur et d'information en France, CREDIT INDUSTRIEL ET COMMERCIAL (CIC), 6, Avenue de Provence, F-75009 PARIS.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF N° 16-07 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

**Pour la distribution des actions de la SICAV en Allemagne,** MARCARD, STEIN & CO AG exerce la fonction d'agent payeur et d'information. L'agent payeur et d'information en Allemagne accepte les ordres de rachat et de conversion.

**Pour la distribution des actions de la SICAV en Autriche,** ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG exerce la fonction d'agent payeur et d'information. A ce titre, ce dernier s'assure que les investisseurs autrichiens sont en mesure d'effectuer le paiement des souscriptions et de recevoir les produits correspondant aux remboursements des rachats et aux distributions de dividende.

#### **Pour la distribution des actions en Suisse:**

##### **Représentant et distributeur en Suisse:**

RAM Active Investments S.A. en Suisse a été nommé représentant de la SICAV ainsi que des entreprises qui ont contracté des engagements envers les actionnaires de la SICAV pour la Suisse. A ce titre, RAM Active Investments S.A. est également chargée de distribuer les actions de la SICAV en Suisse ou à partir de la Suisse.

##### **Service de paiement en Suisse:**

CACEIS BANK, Paris, Succursale de Nyon / Suisse a été désigné comme domicile de paiement de la SICAV pour la Suisse.



# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

## Rapport d'activité du Conseil d'Administration

### Revue 2018

En 2018, les marchés obligataires ont été pour le moins difficiles à exploiter. Divers risques sont apparus à l'échelle mondiale, mais dans des proportions généralement contenues. Une tonalité globale négative a été observée, avec une dégradation lente et progressive tout au long de l'année. Parmi les principales causes, le resserrement quantitatif de la *Federal Reserve Bank (USA)* s'est traduit par des turbulences pour les économies émergentes fortement dépendantes des financements en USD, au premier rang desquelles l'Argentine, puis la Turquie, qui ont concentré l'attention des observateurs de marché. En parallèle, ces derniers se sont tournés vers les pays fragiles dotés d'une configuration similaire.

En Europe, le gouvernement populiste italien a créé des secousses en prenant des libertés avec la rigueur budgétaire, avant de réduire au final le déficit initialement annoncé, repoussant ainsi le problème à plus tard. En outre, les frictions commerciales et les problématiques liées au *Brexit* ont été omniprésentes, exacerbant la volatilité tout en contribuant à la défiance.

Du point de vue de la performance, à l'exception des emprunts d'Etat des marchés développés (qui sont parvenus à terminer l'année dans le vert – dans le rouge en termes ajustés de l'inflation), l'allocation aux obligations diversifiées mondiales a enregistré une performance négative sur l'année. L'ajustement du crédit, qui s'éloigne de ses niveaux onéreux, s'est fait de manière relativement fluide, et les spreads avoisinent désormais les niveaux médians des dernières années.

### Perspective 2019

A travers les classes d'actifs, la volatilité est partie pour durer : Les incertitudes entourant la politique et la croissance perdureront probablement la première moitié de 2019, continuant ainsi d'alimenter la volatilité des marchés obligataires. Ladite volatilité reflète probablement des risques, mais aussi des opportunités. Dans certains segments spécifiques, nous commençons à observer des rendements et des *spreads* (écart de taux) plus attrayants qu'il y a quelques mois. Un tel environnement nécessite une approche très sélective. Dans le cadre de l'ajustement du crédit, la gestion continuera à appliquer une approche d'investissement disciplinée, via :

- La conservation d'un portefeuille robuste: l'accent est mis sur les obligations liquides et les émetteurs de qualité ;
- L'optimisation de l'asymétrie positive des portefeuilles : le potentiel haussier/baissier de chaque position est évalué de manière individuelle, mais aussi à l'échelle de la stratégie et du portefeuille ;
- La gestion dynamique du positionnement : exploitation des stratégies considérées les plus intéressantes en termes de rendements ajustés du risque ;
- La patience, la prudence et le souci du détail seront, comme toujours, les maîtres mots de l'approche d'investissement. En effet, prolonger l'historique de performance à long terme reste notre objectif premier.

Les principes énoncés ci-dessus ont toujours été au cœur des processus d'investissement et représentent la clé de la gestion. Ces composantes essentielles expliquent pourquoi l'année 2019 s'entame avec confiance dans l'aptitude à réaliser de solides performances sur l'ensemble des compartiments de la SICAV.

Luxembourg, le 28 janvier 2019

Le Conseil d'Administration

Note : Les informations de ce rapport sont données à titre indicatif sur base d'informations historiques et ne sont pas indicatives des résultats futurs.



## Rapport d'audit

Aux Actionnaires de  
**RAM (LUX) TACTICAL FUNDS**

---

### Notre opinion

A notre avis, les états financiers ci-joints donnent une image fidèle de la situation financière de RAM (LUX) TACTICAL FUNDS et de chacun de ses compartiments (le « Fonds ») au 31 décembre 2018, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg.

*Ce que nous avons audité*

Les états financiers du Fonds comprennent :

- l'état globalisé du patrimoine pour le Fonds et l'état du patrimoine pour chacun de ses compartiments au 31 décembre 2018 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net pour le Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net pour chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2018 ;
- les notes aux états financiers, incluant un résumé des principales méthodes comptables.

---

### Fondement de l'opinion

Nous avons effectué notre audit en conformité avec la Loi du 23 juillet 2016 relative à la profession de l'audit (Loi du 23 juillet 2016) et les normes internationales d'audit (ISA) telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Les responsabilités qui nous incombent en vertu de la Loi du 23 juillet 2016 et des ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF sont plus amplement décrites dans la section « Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers » du présent rapport.

Nous estimons que les éléments probants que nous avons recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion d'audit.

Nous sommes indépendants du Fonds conformément au code de déontologie des professionnels comptables du conseil des normes internationales de déontologie comptable (le code de l'IESBA) tel qu'adopté pour le Luxembourg par la CSSF ainsi qu'aux règles de déontologie qui s'appliquent à l'audit des états financiers et nous nous sommes acquittés des autres responsabilités qui nous incombent selon ces règles.

---

### Autres informations

La responsabilité des autres informations incombe au Conseil d'Administration du Fonds. Les autres informations se composent des informations présentées dans le rapport annuel mais ne comprennent pas les états financiers et notre rapport d'audit sur ces états financiers.

---

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

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)  
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Notre opinion sur les états financiers ne s'étend pas aux autres informations et nous n'exprimons aucune forme d'assurance sur ces informations.

En ce qui concerne notre audit des états financiers, notre responsabilité consiste à lire les autres informations et, ce faisant, à apprécier s'il existe une incohérence significative entre celles-ci et les états financiers ou la connaissance que nous avons acquise au cours de l'audit, ou encore si les autres informations semblent autrement comporter une anomalie significative. Si, à la lumière des travaux que nous avons effectués, nous concluons à la présence d'une anomalie significative dans les autres informations, nous sommes tenus de signaler ce fait. Nous n'avons rien à signaler à cet égard.

---

### **Responsabilités du Conseil d'Administration du Fonds pour les états financiers**

Le Conseil d'Administration du Fonds est responsable de l'établissement et de la présentation sincère de ces états financiers, conformément aux prescriptions légales et réglementaires relatives à l'établissement et la présentation des états financiers en vigueur au Luxembourg ainsi que du contrôle interne qu'il considère comme nécessaire pour permettre l'établissement d'états financiers ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

Lors de l'établissement des états financiers, c'est au Conseil d'Administration du Fonds qu'il incombe d'évaluer la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité de l'exploitation et d'appliquer le principe comptable de continuité d'exploitation, sauf si le Conseil d'Administration du Fonds a l'intention de liquider le Fonds ou de cesser son activité, ou si aucune autre solution réaliste ne s'offre à lui.

---

### **Responsabilités du Réviseur d'entreprises agréé pour l'audit des états financiers**

Les objectifs de notre audit sont d'obtenir l'assurance raisonnable que les états financiers pris dans leur ensemble ne comportent pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, et de délivrer un rapport d'audit contenant notre opinion. L'assurance raisonnable correspond à un niveau élevé d'assurance, qui ne garantit toutefois pas qu'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF permettra toujours de détecter toute anomalie significative qui pourrait exister. Les anomalies peuvent provenir de fraudes ou résulter d'erreurs et elles sont considérées comme significatives lorsqu'il est raisonnable de s'attendre à ce que, individuellement ou collectivement, elles puissent influencer sur les décisions économiques que les utilisateurs des états financiers prennent en se fondant sur ceux-ci.

Dans le cadre d'un audit réalisé conformément à la Loi du 23 juillet 2016 et aux ISA telles qu'adoptées pour le Luxembourg par la CSSF, nous exerçons notre jugement professionnel et faisons preuve d'esprit critique tout au long de cet audit. En outre :

- nous identifions et évaluons les risques que les états financiers comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, concevons et mettons en œuvre des procédures d'audit en réponse à ces risques, et réunissons des éléments probants suffisants et appropriés pour fonder notre opinion. Le risque de non-détection d'une anomalie significative résultant d'une fraude est plus élevé que celui d'une anomalie significative résultant d'une erreur, car la fraude peut impliquer la collusion, la falsification, les omissions volontaires, les fausses déclarations ou le contournement du contrôle interne ;



- nous acquérons une compréhension des éléments du contrôle interne pertinents pour l'audit afin de concevoir des procédures d'audit appropriées aux circonstances et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne du Fonds ;
- nous apprécions le caractère approprié des méthodes comptables retenues et le caractère raisonnable des estimations comptables faites par le Conseil d'Administration du Fonds, de même que les informations y afférentes fournies par ce dernier ;
- nous tirons une conclusion quant au caractère approprié de l'utilisation par le Conseil d'Administration du Fonds du principe comptable de continuité d'exploitation et, selon les éléments probants obtenus, quant à l'existence ou non d'une incertitude significative liée à des événements ou situations susceptibles de jeter un doute important sur la capacité du Fonds à poursuivre son exploitation. Si nous concluons à l'existence d'une incertitude significative, nous sommes tenus d'attirer l'attention des lecteurs de notre rapport sur les informations fournies dans les états financiers au sujet de cette incertitude ou, si ces informations ne sont pas adéquates, d'exprimer une opinion modifiée. Nos conclusions s'appuient sur les éléments probants obtenus jusqu'à la date de notre rapport. Des événements ou situations futurs pourraient par ailleurs amener le Fonds à cesser son exploitation ;
- nous évaluons la présentation d'ensemble, la forme et le contenu des états financiers, y compris les informations fournies dans les notes, et apprécions si les états financiers représentent les opérations et événements sous-jacents d'une manière propre à donner une image fidèle.

Nous communiquons aux responsables du gouvernement d'entreprise notamment l'étendue et le calendrier prévu des travaux d'audit et nos constatations importantes, y compris toute déficience importante du contrôle interne que nous aurions relevée au cours de notre audit.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Représentée par

Luxembourg, le 18 avril 2019

  
Cécile Liégeois

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	159.557.782,24
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	152.374,44
Dépôts de garantie sur futures	60.975,36
Avoirs bancaires	13.118.992,56
Autres avoirs liquides	4.876.098,51
A recevoir sur garantie en espèces payée	1.837.270,34
A recevoir sur émissions d'actions	75.865,40
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.152.334,73
Intérêts à recevoir sur swaps	276.075,88
Plus-values non réalisées sur futures	208.603,33
Plus-values non réalisées sur changes à terme	191.110,16
Autres créances	15.462,00
Charges payées d'avance	54.079,29
Total de l'actif	181.577.024,24

#### Exigible

Dettes bancaires	167,29
Autres dettes à vue	754.951,22
Garantie en espèces reçue à rembourser	175.000,00
Intérêts à payer sur swaps	154.721,75
Moins-values non réalisées sur futures	16.580,00
Moins-values non réalisées sur swaps	95.245,59
Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.965.368,64
Frais à payer	503.084,66
Autres dettes	720,00
Total de l'exigible	3.665.839,15

Actif net à la fin de l'exercice	177.911.185,09
----------------------------------	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### Revenus

Dividendes, nets	2.664,55
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.115.515,06
Intérêts bancaires	198.070,67
Intérêts sur swaps	3.461.354,27
Total des revenus	8.777.604,55

#### Charges

Commission de gestion	1.478.029,76
Commission de performance	416,58
Commission de dépositaire	113.209,66
Frais bancaires et autres commissions	25.805,71
Frais sur transactions	62.549,74
Frais d'administration centrale	315.571,17
Frais professionnels	25.938,28
Autres frais d'administration	852.346,79
Taxe d'abonnement	103.090,46
Autres impôts	11.520,08
Intérêts bancaires payés	71.907,88
Intérêts payés sur swaps	755.025,10
Autres charges	89.857,48
Total des charges	3.905.268,69

Revenus nets des investissements	4.872.335,86
----------------------------------	--------------

#### Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-3.720.612,31
- sur options	-975.770,09
- sur futures	3.150.247,63
- sur swaps	1.093.781,30
- sur changes à terme	-9.149.466,54
- sur devises	-651.335,33
Résultat réalisé	-5.380.819,48

#### Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée

- sur portefeuille-titres	-7.044.763,88
- sur options	-516.090,38
- sur futures	728.680,38
- sur swaps	-2.034.997,45
- sur changes à terme	-2.826.830,11
Résultat des opérations	-17.074.820,92

Emissions	107.083.322,52
-----------	----------------

Rachats	-139.782.715,51
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-49.774.213,91
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	220.488.135,79
---	----------------

Ecart de réévaluation	7.197.263,21
-----------------------	--------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	177.911.185,09
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

### Etat du patrimoine (en EUR)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	49.542.308,04
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	152.374,44
Dépôts de garantie sur futures	60.975,36
Avoirs bancaires	4.626.729,84
Autres avoirs liquides	208.266,37
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	173.068,72
Plus-values non réalisées sur changes à terme	191.110,16
Autres créances	15.462,00
Charges payées d'avance	20.828,21
Total de l'actif	54.991.123,14

#### Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	175.000,00
Moins-values non réalisées sur futures	16.580,00
Frais à payer	147.680,26
Autres dettes	720,00
Total de l'exigible	339.980,26
Actif net à la fin de l'exercice	54.651.142,88

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	67.893,532	EUR	134,56	9.135.537,09
CH	18.665,488	CHF	123,15	2.040.728,59
DH	32.209,365	USD	139,43	3.928.974,35
F	80.065,452	EUR	128,35	10.276.243,85
GH	42.129,739	CHF	117,55	4.396.413,48
HH	30.901,638	USD	133,31	3.603.982,30
U	611,141	EUR	92,74	56.677,43
PI	7,427	EUR	137,94	1.024,50
I	9.407,427	EUR	137,96	1.297.872,13
R EUR	201.670,962	EUR	91,96	18.544.717,89
RAM	961,420	EUR	142,21	136.720,91
RAMCH	14.524,852	CHF	95,56	1.232.250,36
				54.651.142,88

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### **Revenus**

Dividendes, nets	2.664,55
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	580.007,37
Intérêts bancaires	10.577,98
Total des revenus	593.249,90

#### **Charges**

Commission de gestion	507.003,04
Commission de dépositaire	28.561,06
Frais bancaires et autres commissions	4.386,32
Frais sur transactions	15.290,21
Frais d'administration centrale	135.234,91
Frais professionnels	7.363,35
Autres frais d'administration	250.328,10
Taxe d'abonnement	25.462,44
Autres impôts	792,80
Intérêts bancaires payés	30.928,15
Autres charges	43.188,71
Total des charges	1.048.539,09

Pertes nettes des investissements	-455.289,19
-----------------------------------	-------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-288.082,07
- sur options	-941.594,67
- sur futures	-69.420,00
- sur changes à terme	172.694,15
- sur devises	124.657,03
Résultat réalisé	-1.457.034,75

#### **Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	-2.500.861,68
- sur options	-516.090,38
- sur futures	-124.650,00
- sur changes à terme	380.835,77
Résultat des opérations	-4.217.801,04

Emissions	23.956.909,41
-----------	---------------

Rachats	-43.372.612,47
---------	----------------

Total des variations de l'actif net	-23.633.504,10
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	78.284.646,98
---	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	54.651.142,88
---	---------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

## Statistiques (en EUR)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	EUR	101.382.810,55	78.284.646,98	54.651.142,88

  

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
B	EUR	145,12	147,30	134,56
CH	CHF	134,17	135,38	123,15
DH	USD	143,88	148,70	139,43
F	EUR	140,07	141,35	128,35
GH	CHF	129,56	130,00	117,55
HH	USD	139,15	143,02	133,31
U	EUR	-	-	92,74
PI	EUR	147,93	150,47	137,94
I	EUR	147,94	150,60	137,96
IH (USD)	USD	-	148,83	146,98
R EUR	EUR	-	99,71	91,96
RAM	EUR	150,40	154,18	142,21
RAMCH	CHF	102,19	104,08	95,56

  

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
B	EUR	2,09	1,50	-8,65
CH	CHF	1,46	0,90	-9,03
DH	USD	3,02	3,35	-6,23
F	EUR	1,56	0,91	-9,20
GH	CHF	0,84	0,34	-9,58
HH	USD	2,50	2,78	-6,79
PI	EUR	2,49	1,72	-8,33
I	EUR	2,39	1,80	-8,39
R EUR	EUR	-	-	-7,77
RAM	EUR	3,20	2,51	-7,76
RAMCH	CHF	2,37	1,85	-8,19

  

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	126.229,579	7.058,768	-65.394,815	67.893,532
CH	38.238,430	1.778,387	-21.351,329	18.665,488
DH	58.895,365	5.625,000	-32.311,000	32.209,365
F	129.906,694	14.329,167	-64.170,409	80.065,452
GH	59.079,492	1.123,753	-18.073,506	42.129,739
HH	111.075,850	1.517,845	-81.692,057	30.901,638
U	-	872,609	-261,468	611,141
PI	87,427	-	-80,000	7,427
I	24.167,427	2.135,486	-16.895,486	9.407,427
IH (USD)	17.550,000	-	-17.550,000	-
R EUR	5.500,000	196.170,962	-	201.670,962
RAM	3.000,914	-	-2.039,494	961,420
RAMCH	33.482,138	3.308,487	-22.265,773	14.524,852

(\*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

### Statistiques (en EUR) (suite)

au 31 décembre 2018

TER par action au 31.12.2018	TER sans commission de performance (en %)	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
B	1,45	0,00	1,45
CH	1,46	0,00	1,46
DH	1,46	0,00	1,46
F	2,04	0,00	2,04
GH	2,06	0,00	2,06
HH	2,07	0,00	2,07
U	1,27	0,00	1,27
PI	1,26	-	1,26
I	1,16	0,00	1,16
R EUR	0,44	-	0,44
RAM	0,50	-	0,50
RAMCH	0,52	-	0,52

\* TER annualisé

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR)

au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
CHF	750.000	Implenia AG 0.5% Conv Sub 15/30.06.22	701.858,76	590.917,38	1,08
EUR	1.500.000	Aabar Investments PJSC 0.5% Conv Unicredit SpA 15/27.03.20	1.330.249,99	1.378.657,50	2,52
EUR	400.000	Accor SA VAR Sub 14/30.06.Perpetual	396.400,00	406.374,00	0,74
EUR	800.000	Airbus SE 0% Conv DassAvia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21	930.100,00	879.032,00	1,61
EUR	1.700.000	America Movil SAB de CV 0% Conv KoninKPN Reg S 15/28.05.20	1.675.575,00	1.676.548,50	3,07
EUR	500.000	Bam Groep NV 3.5% Conv Sub 16/13.06.21	525.564,81	442.175,00	0,81
EUR	900.000	Bayer AG 0.05% Conv Covestro Ser 1COV Sen Reg S 17/15.06.20	1.034.925,00	894.649,50	1,64
EUR	1.300.000	Citigroup GI Mks Fd Lux SCA 0.5% Conv Ser TKA 16/04.08.23	1.511.460,00	1.439.626,50	2,63
EUR	7.000	Crédit Agricole SA 0% Conv Reg S Sen Eurazeo SA16/03.10.19	561.050,00	506.075,50	0,93
EUR	500.000	Deutsche Post AG 0.05% Conv Sen Reg S 17/30.06.25	534.375,00	478.052,50	0,87
EUR	1.200.000	Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	1.207.580,00	1.267.236,00	2,32
EUR	3.600.000	Deutschland 2% 11/04.01.22	4.028.086,40	3.879.720,00	7,10
EUR	600.000	ENI SpA 0% EMTN Sen Conv 16/13.04.22	628.500,00	621.213,00	1,14
EUR	300.000	Faurecia SA 3.625% Sen 16/15.06.23	300.660,00	302.031,00	0,55
EUR	700.000	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 1.125% Sen 14/31.01.20	871.275,00	726.257,00	1,33
EUR	200.000	Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv 17/31.01.24	202.000,00	190.954,00	0,35
EUR	800.000	Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv Reg S 14/24.09.19	1.045.600,00	836.888,00	1,53
EUR	600.000	Haniel Fin Deutschland GmbH 0% Conv Ceconomy AG 15/12.05.20	603.547,83	591.528,00	1,08
EUR	6.000	Ingenico Group SA 0% Conv Reg S Sen 15/26.06.22	1.032.375,00	965.667,00	1,77
EUR	2.100.000	Intl Consolidated Air Gr SA 0.25% Conv Reg S Sen 15/17.11.20	2.017.725,00	2.070.705,00	3,79
EUR	4.700	Korian SA 2.5% Conv Sen Reg S 17/01.01.Perpetual	203.973,83	191.631,54	0,35
EUR	600.000	LEG Immobilien AG 0.5% Conv Sen 14/01.07.21	830.858,53	1.033.068,00	1,89
EUR	500.000	MTU Aero Engines AG 0.125% Conv Reg S Sen 16/17.05.23	663.854,17	693.325,00	1,27
EUR	15.425	Neopost SA VAR Conv 15/26.12.Perpetual	879.415,37	852.915,71	1,56
EUR	15.043	Nexans SA 2.5% EMTN Sen Conv 12/01.01.19	1.158.307,11	1.092.347,18	2,00
EUR	5.700	Nexity 0.125% Conv Reg S Sen 16/01.01.23	389.132,82	363.962,28	0,67
EUR	600.000	NV Bekaert SA 0% Conv Reg S Ser BEKB 16/09.06.21	614.121,00	525.507,00	0,96
EUR	1.100.000	Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	1.128.916,90	1.005.752,00	1,84
EUR	300.000	SAF Holland SA 1% Conv Reg S Sen 14/12.09.20	335.375,00	326.292,00	0,60
EUR	7.000	SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	980.700,00	1.042.233,50	1,91
EUR	40.000	Suez SA 0% Conv Ser SEV 14/27.02.20	771.800,00	732.960,00	1,34
EUR	300.000	TechnipFMC Plc 0.875% Conv Reg S 16/25.01.21	336.222,18	309.501,00	0,57
EUR	1.200.000	Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	1.214.523,53	1.127.208,00	2,06
EUR	600.000	Telefonica Particip SA 0% Conv Reg S Sub Ser TEF 16/09.03.21	600.580,00	592.194,00	1,08
EUR	5.500	UBISOFT Entertainment SA 0% Conv Reg S Sen 16/27.09.21	307.925,00	423.258,00	0,77
EUR	3.700	Unibail-Rodamco SE 0% Conv UniRoWe 14/01.07.21	1.150.667,38	1.065.457,55	1,95
EUR	1.923	Wendel SE 0% Conv Cie de Saint-Gobain SA Reg S 16/31.07.19	99.957,54	99.954,66	0,18
			<b>32.103.379,39</b>	<b>31.030.957,42</b>	<b>56,78</b>
GBP	400.000	Derwent Ld Cap No.2 (Jers) Ltd 1.125% Conv Sen 13/24.07.19	565.421,95	454.740,47	0,83
GBP	600.000	J Sainsbury Plc VAR Conv Reg S Sub Sen 15/30.01.Perpetual	756.790,83	694.081,30	1,27
GBP	500.000	Orange SA 0.375% Conv BTGroup Sen Reg S 17/27.06.21	562.094,97	540.130,56	0,99
GBP	500.000	Vodafone Group Plc 0% Conv EMTN Reg S Ser VOD 15/26.11.20	603.262,47	540.086,01	0,99
			<b>2.487.570,22</b>	<b>2.229.038,34</b>	<b>4,08</b>
USD	1.200.000	Aperam SA 0.625% Conv Sen 14/08.07.21	1.178.221,66	1.045.149,61	1,91
USD	1.250.000	BASF SE 0.925% Conv Sen Reg S 17/09.03.23	1.007.336,12	989.823,93	1,81
USD	500.000	Brenntag Finance BV 1.875% Conv Reg S 15/02.12.22	433.364,67	403.403,33	0,74
USD	2.400.000	Carrefour SA 0% Conv Sen Reg S 18/27.03.24	1.878.164,82	1.841.259,84	3,37
USD	800.000	ELM BV 3.25% Conv SwissRe Sen Reg S 18/13.06.24	679.203,63	678.943,14	1,24
USD	200.000	Inmarsat Plc 3.875% Conv Ser ISAT 16/09.09.23	226.589,99	186.864,39	0,34

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	2.000.000	JPMorgan Chase Bank NA 0% Conv Dufry Sen Reg S 18/11.01.21	1.693.188,22	1.642.169,73	3,01
USD	1.900	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 0% Conv Sen 16/16.02.21	434.470,21	534.270,69	0,98
USD	800.000	Qiagen NV 0.875% Conv Reg S Sen 14/19.03.21	821.759,18	881.847,77	1,61
USD	1.750.000	Siemens Financieringsmaatsc NV 1.65% Cum Wts 15/16.08.19	1.813.901,89	1.590.831,15	2,91
USD	1.200.000	STMicroelectronics NV 0% Conv Ser A Sen Reg S 17/03.07.22	1.163.930,99	1.053.737,53	1,93
USD	400.000	STMicroelectronics NV 0.25% Conv Ser B Sen Reg S 17/03.07.24	381.108,33	350.320,21	0,64
USD	1.600.000	Total SA 0.5% Conv Ser FP 15/02.12.22	1.388.391,82	1.449.749,79	2,65
USD	1.400.000	Vinci SA 0.375% Conv Reg S Ser DGFP 17/16.02.22	1.298.483,67	1.256.699,03	2,30
			<u>14.398.115,20</u>	<u>13.905.070,14</u>	<u>25,44</u>
<b>Total obligations</b>			<u>49.690.923,57</u>	<u>47.755.983,28</u>	<u>87,38</u>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
EUR	600.000	Almirall SA 0.25% Sen Conv 18/14.12.21	602.000,00	579.378,00	1,06
EUR	600.000	Buzzi Unicem SpA 1.375% Conv EMTN Ser BZU 13/17.07.19	722.807,50	631.611,00	1,16
			<u>1.324.807,50</u>	<u>1.210.989,00</u>	<u>2,22</u>
GBP	500.000	J Sainsbury Plc 1.25% Conv Reg S Ser SBRY 14/21.11.19	624.860,70	575.335,76	1,05
<b>Total obligations</b>			<u>1.949.668,20</u>	<u>1.786.324,76</u>	<u>3,27</u>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Fonds d'investissement fermés</b>					
USD	8.110,73	Eden Rock Finance Master Ltd - Class B USD	0,00	0,00	0,00
<b>Total fonds d'investissement fermés</b>			<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<u>51.640.591,77</u>	<u>49.542.308,04</u>	<u>90,65</u>
<b><u>Options</u></b>					
<b><u>Instruments financiers cotés</u></b>					
<b>Options sur valeurs mobilières</b>					
EUR	400	ArcelorMittal SA Reg S CALL 03/19 EOE 30	77.040,00	400,00	0,00
EUR	130	BASF SE Reg CALL 03/19 EUX 84	57.890,00	130,00	0,00
EUR	400	Cie de Saint-Gobain SA CALL 03/19 MONEP 46	91.200,00	400,00	0,00
EUR	230	Deutsche Post AG Reg CALL 12/19 EUX 36	57.037,00	1.610,00	0,00
EUR	80	Michelin SA CALL 06/19 EUX 92	38.240,00	27.440,00	0,05
EUR	80	Michelin SA CALL 12/19 MONEP 120	86.960,00	7.920,00	0,01
EUR	70	Renault SA CALL 03/19 MONEP 95	56.000,00	210,00	0,00
EUR	1.200	Telecom Italia SpA CALL 06/19 EUX .85	98.400,00	21.000,00	0,04
EUR	1.300	Telecom Italia SpA CALL 06/19 MIL .9	115.050,00	2.600,00	0,01
EUR	150	Valeo SA CALL 12/19 EUX 56	77.700,00	900,00	0,00
			<u>755.517,00</u>	<u>62.610,00</u>	<u>0,11</u>
GBP	70	WPP Plc CALL 03/19 LIFFE 12	63.137,00	974,44	0,00
<b>Total options sur valeurs mobilières</b>			<u>818.654,00</u>	<u>63.584,44</u>	<u>0,11</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)  
au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Options sur indices</b>					
EUR	140	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 01/19 EUX 3250	44.660,00	1.400,00	0,00
EUR	70	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 06/19 EUX 3200	66.500,00	25.270,00	0,05
EUR	80	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index CALL 12/19 EUX 3500	134.880,00	15.120,00	0,03
EUR	200	Euro Stoxx Banks EUR Price Index CALL 12/19 EUX 105	73.500,00	20.000,00	0,04
EUR	200	Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR (Price) Index CALL 09/19 EUX 360	185.000,00	27.000,00	0,05
<b>Total options sur indices</b>			<u>504.540,00</u>	<u>88.790,00</u>	<u>0,17</u>
Total options			1.323.194,00	152.374,44	0,28
Avoirs bancaires				4.626.729,84	8,47
Autres actifs/(passifs) nets				329.730,56	0,60
Total				<u>54.651.142,88</u>	<u>100,00</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres  
au 31 décembre 2018

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	18,02 %
Industrie	16,40 %
Services de télécommunication	8,53 %
Services de santé	7,87 %
Pays et gouvernements	7,10 %
Matières premières	6,92 %
Technologies	6,67 %
Biens de consommation non-cyclique	5,69 %
Immobilier	4,88 %
Energie	4,36 %
Biens de consommation durable	2,87 %
Services aux collectivités	1,34 %
Total	<u>90,65 %</u>

### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)  
(en pourcentage de l'actif net)

France	25,01 %
Allemagne	21,19 %
Pays-Bas	11,49 %
Italie	6,20 %
Espagne	5,93 %
Luxembourg	5,14 %
Royaume-Uni	4,22 %
Mexique	3,07 %
Etats-Unis d'Amérique	3,01 %
Emirats Arabes Unis	2,52 %
Suisse	1,08 %
Belgique	0,96 %
Jersey	0,83 %
Total	<u>90,65 %</u>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

### Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2018

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	125.747.687,01
Avoirs bancaires	9.706.656,29
Autres avoirs liquides	5.335.332,14
A recevoir sur garantie en espèces payée	2.100.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	86.714,15
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.119.301,05
Intérêts à recevoir sur swaps	315.554,73
Plus-values non réalisées sur futures	238.433,61
Charges payées d'avance	38.005,98
Total de l'actif	144.687.684,96

#### Exigible

Dettes bancaires	191,21
Autres dettes à vue	862.909,25
Intérêts à payer sur swaps	176.846,96
Moins-values non réalisées sur swaps	108.865,71
Moins-values non réalisées sur changes à terme	2.246.416,35
Frais à payer	406.227,23
Total de l'exigible	3.801.456,71
Actif net à la fin de l'exercice	140.886.228,25

#### Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en USD)
B	116.644,151	USD	150,52	17.557.803,39
CH	59.835,904	CHF	132,63	8.052.965,93
EH	209.628,910	EUR	141,62	33.932.918,80
F	47.441,544	USD	142,09	6.741.097,30
GH	38.416,113	CHF	125,35	4.886.455,94
JH	253.148,861	EUR	133,57	38.647.443,84
UH (EUR)	902,959	EUR	99,40	102.593,58
R	155.787,123	USD	170,75	26.600.926,87
RAMCH	42.626,140	CHF	100,89	4.364.022,60
				140.886.228,25

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

### Etat des opérations et des autres variations de l'actif net (en USD)

du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018

#### **Revenus**

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	5.184.085,29
Intérêts bancaires	214.304,14
Intérêts sur swaps	3.956.327,93
Total des revenus	9.354.717,36

#### **Charges**

Commission de gestion	1.109.883,54
Commission de performance	476,15
Commission de dépositaire	96.753,35
Frais bancaires et autres commissions	24.482,36
Frais sur transactions	54.017,64
Frais d'administration centrale	206.124,35
Frais professionnels	21.231,15
Autres frais d'administration	688.107,36
Taxe d'abonnement	88.728,83
Autres impôts	12.261,28
Intérêts bancaires payés	46.839,83
Intérêts payés sur swaps	862.993,69
Autres charges	53.342,40
Total des charges	3.265.241,93

Revenus nets des investissements	6.089.475,43
----------------------------------	--------------

#### **Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)**

- sur portefeuille-titres	-3.923.382,06
- sur options	-39.062,50
- sur futures	3.680.080,10
- sur swaps	1.250.192,03
- sur changes à terme	-10.655.229,67
- sur devises	-886.959,27
Résultat réalisé	-4.484.885,94

#### **Variation nette de la plus/(moins-) value non réalisée**

- sur portefeuille-titres	-5.193.680,21
- sur futures	975.356,62
- sur swaps	-2.326.002,08
- sur changes à terme	-3.666.362,10
Résultat des opérations	-14.695.573,71

Emissions	95.013.490,19
-----------	---------------

Rachats	-110.196.747,77
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-29.878.831,29
-------------------------------------	----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	170.765.059,54
---	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	140.886.228,25
---	----------------

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.



# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

## Statistiques (en USD)

au 31 décembre 2018

Total de l'actif net	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
	USD	127.458.085,34	170.765.059,54	140.886.228,25

VNI par action	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
B	USD	143,28	150,12	150,52
CH	CHF	134,02	136,65	132,63
EH	EUR	141,83	145,31	141,62
F	USD	136,88	142,56	142,09
GH	CHF	128,19	129,93	125,35
JH	EUR	135,39	137,89	133,57
UH (EUR)	EUR	-	-	99,40
I	USD	-	150,21	(*)03.05.2018 149,64
R	USD	160,41	169,16	170,75
RAMCH	CHF	100,69	103,29	100,89

Performance annuelle par action (en %)	Devise	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2018
B	USD	4,14	4,77	0,27
CH	CHF	2,09	1,96	-2,94
EH	EUR	2,72	2,45	-2,54
F	USD	3,52	4,15	-0,33
GH	CHF	1,47	1,36	-3,52
JH	EUR	2,10	1,85	-3,13
R	USD	4,36	5,45	0,94
RAMCH	CHF	2,69	2,58	-2,32

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	103.750,132	37.718,984	-24.824,965	116.644,151
CH	63.754,634	5.431,630	-9.350,360	59.835,904
EH	279.239,204	375.469,243	-445.079,537	209.628,910
F	57.305,686	889,021	-10.753,163	47.441,544
GH	46.262,113	519,000	-8.365,000	38.416,113
JH	244.823,706	54.248,230	-45.923,075	253.148,861
UH (EUR)	-	902,959	-	902,959
I	75.875,000	-	-75.875,000	-
R	118.467,083	60.000,000	-22.679,960	155.787,123
RAMCH	105.706,300	11.034,465	-74.114,625	42.626,140

TER par action au 31.12.2018	(en %)
B	1,04
CH	1,05
EH	1,04
F	1,64
GH	1,65
JH	1,66
UH (EUR)	*
R	0,37
RAMCH	0,43

\* TER annualisé

(\*) Valeur nette d'inventaire utilisée pour le rachat final

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / classes d'actions lancées ou liquidées en cours d'exercice, la performance annuelle correspondante n'a pas été calculée.

La performance historique ne donne pas d'indication sur la performance actuelle ou future. Les données de performance ne tiennent pas compte des commissions et frais perçus lors de l'émission et du rachat d'actions de la SICAV.

# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)

au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b>Portefeuille-titres</b>					
<b>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</b>					
<b>Obligations</b>					
CHF	2.000.000	Deutsche Bank AG 0.625% EMTN Sen 18/08.02.23	2.081.541,35	1.942.668,70	1,38
CHF	740.000	Gaz Capital SA 2.25% LPN Sen Reg S 17/19.07.22	764.818,36	756.144,09	0,54
CHF	2.000.000	Lloyds Banking Group Plc 1% EMTN Sen 18/04.03.25	2.013.721,64	1.997.463,21	1,42
CHF	1.000.000	RZD Capital Plc LPN RusRail Sen Reg S 17/02.10.23	1.030.450,94	1.014.205,98	0,72
			5.890.532,29	5.710.481,98	4,06
EUR	2.500.000	Aabar Investments PJSC 0.5% Conv Unicredit SpA 15/27.03.20	2.517.366,04	2.626.342,53	1,86
EUR	300.000	ABN AMRO Bank NV VAR Jun Sub Reg S 17/31.12.Perpetual	359.800,35	299.620,88	0,21
EUR	2.300.000	American Intl Group Inc 1.875% Sen 17/21.06.27	2.736.684,71	2.505.275,98	1,78
EUR	1.000.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Conv 18/24.12.Perpetual	1.170.702,59	1.062.527,08	0,75
EUR	1.000.000	Banco Santander SA VAR Conv Sub Reg S 18/19.06.Perpetual	1.103.955,10	909.742,27	0,65
EUR	600.000	Barclays Plc VAR EMTN Reg S Sub 15/11.11.25	652.304,97	677.597,83	0,48
EUR	900.000	Bright Food SG Hgs Pte Ltd 1.125% Sen Reg S 17/18.07.20	1.047.715,87	1.031.343,76	0,73
EUR	1.000.000	CGNPC International Ltd 2% Sen 18/11.09.25	1.152.037,13	1.146.268,98	0,81
EUR	1.000.000	Gaz Capital SA 2.949% LPN Sen Reg S 18/24.01.24	1.128.150,00	1.139.216,67	0,81
EUR	1.750.000	Indonesia 2.15% EMTN Sen Reg S 17/18.07.24	2.152.930,81	2.024.533,04	1,44
EUR	1.500.000	Morgan Stanley 1.375% MTN Ser G 16/27.10.26	1.620.103,21	1.666.819,76	1,18
EUR	4.100.000	NTPC Ltd 2.75% EMTN Reg S Sen 17/01.02.27	4.748.990,26	4.588.286,03	3,26
EUR	4.000.000	Petroleos Mexicanos 1.875% EMTN Sen 15/21.04.22	4.604.636,00	4.323.283,20	3,07
EUR	800.000	Romania 2.875% MTN Reg S Sen 16/26.05.28	976.754,26	916.708,86	0,65
EUR	1.500.000	RZD Capital Plc 3.3744% Reg S 13/20.05.21	1.729.606,63	1.791.729,66	1,27
EUR	1.500.000	Temasek Financial Ltd 1.5% EMTN Reg S Sen 16/01.03.28	1.843.359,27	1.807.854,52	1,28
EUR	500.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.3% Sen 17/21.06.24	563.638,94	564.373,39	0,40
EUR	900.000	Turkey 3.25% EMTN Sen 17/14.06.25	940.148,77	939.151,66	0,67
EUR	1.000.000	Unicredit SpA 1% EMTN Sen Res S 18/18.01.23	1.212.786,29	1.070.876,70	0,76
EUR	1.500.000	Volkswagen Fin Serv AG 2.25% Sen Reg S 18/16.10.26	1.720.229,58	1.693.068,75	1,20
			33.981.900,78	32.784.621,55	23,26
GBP	1.000.000	Anheuser-Busch InBev SA 1.75% EMTN Sen Reg S 17/07.03.25	1.285.406,55	1.215.848,62	0,86
GBP	115.000	ASB Finance Ltd 1% EMTN Reg S Ser 6086 16/07.09.20	162.251,69	144.880,87	0,10
GBP	2.750.000	Credit Suisse Group AG VAR Sen 17/12.09.25	3.515.359,84	3.331.769,61	2,37
			4.963.018,08	4.692.499,10	3,33
JPY	300.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 0.38% EMTN Sen 18/01.03.21	2.806.492,50	2.723.295,77	1,93
MXN	400.000	General Electric Co 8.35% Ser MXN 07/03.09.22	23.536,51	18.646,02	0,01
MXN	12.000	Mexico 5% Bonos Sen 14/11.12.19	62.889,74	59.026,93	0,04
MXN	28.738	Petroleos Mexicanos 7.65% Reg S 11/24.11.21	148.562,12	133.151,00	0,09
			234.988,37	210.823,95	0,14
SEK	13.000.000	Danske Hypotek AB 1% Ser DH2212 Sen 17/21.12.22	1.622.854,37	1.491.515,18	1,06
SEK	4.000.000	Jernhusen AB 0.975% DMTN Ser MTN120GB Sen 18/17.04.23	481.643,37	449.670,35	0,32
SEK	12.000.000	SBAB Bank AB 0.875% EMTN Sen 17/08.06.22	1.376.670,70	1.357.828,89	0,96
			3.481.168,44	3.299.014,42	2,34
USD	1.000.000	Abu Dhabi National Energy Co 3.625% Reg S Ser B 12/12.01.23	1.016.000,00	982.540,00	0,70
USD	1.000.000	African Export-Import Bank 4.125% EMTN Sen Reg S 17/20.06.24	994.590,00	942.495,00	0,67
USD	330.000	African Export-Import Bank 5.8% EMTN 18/11.10.23	329.726,10	328.762,50	0,23
USD	500.000	Banco Del Estado De Chile 2.668% EMTN Sen Reg S 18/08.01.21	500.000,00	489.360,00	0,35
USD	1.000.000	Bank of America Corp VAR MTN Ser M Sen 17/21.07.23	1.000.900,00	969.115,00	0,69
USD	500.000	Bank of China Hong Kong Branch FRN EMTN Reg S 17/11.07.19	500.000,00	500.417,50	0,36
USD	400.000	Bank of China Ltd London Br FRN EMTN Sen Reg S 18/07.06.21	400.000,00	399.392,00	0,28
USD	300.000	Bank of China Ltd Singapore FRN EMTN Sen 17/11.05.20	300.000,00	300.259,50	0,21
USD	2.250.000	Bank of Nova Scotia 1.875% Reg S 16/20.09.21	2.205.521,50	2.188.856,25	1,55

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

# RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

## Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	750.000	Barclays Plc 3.684% MTN Sen 17/10.02.23	750.000,00	720.551,25	0,51
USD	1.400.000	BNZ Intl Fding Ltd London Br 2.65% Sen Reg S 17/03.11.22	1.397.508,00	1.348.235,00	0,96
USD	350.000	Bq Ouest Africaine de Dev 5% Sen Reg S 17/27.07.27	343.259,00	330.972,25	0,24
USD	800.000	Bq Ouest Africaine de Dev 5.5% Reg S Sen 16/06.05.21	835.280,00	816.316,00	0,58
USD	500.000	Canara Bank Ltd 3.25% EMTN Sen Reg S 17/10.08.22	499.690,00	485.007,50	0,34
USD	200.000	CDBL Funding 1 3% Sen Reg S 17/24.04.23	198.566,00	191.139,00	0,14
USD	900.000	China South Po Grid Intl Fin 2.75% EMTN Sen 17/08.05.22	897.165,00	878.832,00	0,62
USD	750.000	Chinalco Capital Holdings Ltd 4.25% Sen Reg S 17/21.04.22	750.000,00	717.187,50	0,51
USD	1.000.000	Citigroup Inc FRN Sen 17/17.05.24	1.000.000,00	976.330,00	0,69
USD	1.500.000	Citigroup Inc FRN Sen 17/27.10.22	1.500.000,00	1.461.172,50	1,04
USD	600.000	CK Hutchis Intl (17) (II) Ltd 2.75% Sen 144A 17/29.03.23	598.632,00	580.383,00	0,41
USD	200.000	CK Hutchison Fin 17 2.75% Sen Reg S 17/29.03.23	199.766,00	193.563,00	0,14
USD	2.500.000	Daimler Fin North America LLC 3% Reg S 18/22.02.21	2.496.300,00	2.475.887,50	1,76
USD	1.100.000	Deutsche Bank AG 2.85% Ser A Tr 844 16/10.05.19	1.096.456,95	1.097.420,50	0,78
USD	900.000	Dev Bank of Japan Inc 2.5% Sen Reg S 17/18.10.22	899.748,00	885.951,00	0,63
USD	600.000	East&South Africa Trade&Dev Bk 5.375% EMTN Sen 17/14.03.22	597.824,00	596.244,00	0,42
USD	400.000	Ecuador 8.75% Sen Reg S 17/02.06.23	406.000,00	374.340,00	0,27
USD	200.000	Export Cred Bk of Turkey 5% Reg S Sen 14/23.09.21	190.900,00	190.014,00	0,14
USD	1.450.000	Export Import Bank Korea (The) 1.875% Sen 16/21.10.21	1.374.310,00	1.397.466,50	0,99
USD	200.000	Export Import Bank Korea (The) 3.5% Sen 18/27.11.21	199.966,00	201.615,00	0,14
USD	1.000.000	Export Import Bank Korea (The) FRN GI Sen 17/01.11.22	1.000.000,00	1.006.520,00	0,71
USD	200.000	Export Import Bank Korea (The) FRN Sen 18/01.06.21	200.000,00	200.077,00	0,14
USD	1.000.000	Export Import Bank of India 2.75% EMTN Ser 22 15/01.04.20	999.866,67	988.795,00	0,70
USD	200.000	Export Import Bk Of China FRN Reg S Sen 17/08.06.20	200.000,00	200.019,00	0,14
USD	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 16/15.11.21	1.499.850,00	1.496.805,00	1,06
USD	2.000.000	HSBC Holdings Plc 3.4% Sen 16/08.03.21	2.017.142,00	1.994.370,00	1,42
USD	200.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.835% Sen Reg S 17/13.12.27	200.000,00	184.892,00	0,13
USD	200.000	Israel Electric Corp Ltd 4.25% Sen 18/14.08.28	198.178,00	191.105,00	0,14
USD	800.000	Israel Electric Corp Ltd 6.875% Sen Reg S 13/21.06.23	900.000,00	874.808,00	0,62
USD	1.000.000	Japan Bk for Intl Cooperation 2.375% Sen 17/16.11.22	998.360,00	979.590,00	0,70
USD	1.500.000	Japan Bk for Intl Cooperation 2.375% Sen 17/21.07.22	1.449.450,00	1.472.377,50	1,05
USD	500.000	Japan Fin Org for Muni 2.625% EMTN Sen Reg S 17/20.04.22	500.015,00	493.557,50	0,35
USD	500.000	Korea Development Bank 2.625% Sen 17/27.02.22	497.445,00	490.315,00	0,35
USD	4.804.000	Korea Development Bank 4.625% Sen 11/16.11.21	4.980.787,20	4.986.095,62	3,54
USD	1.500.000	Korea Development Bank FRN Sen 18/12.03.21	1.500.000,00	1.499.805,00	1,06
USD	2.200.000	Korea East-West Power Co Ltd 2.625% Sen Reg S 17/19.06.22	2.118.984,00	2.139.302,00	1,52
USD	2.200.000	Korea East-West Power Co Ltd 3.875% Sen Reg S 18/19.07.23	2.199.012,00	2.228.677,00	1,58
USD	500.000	Korea Expressway Corp 3.625% Sen Reg S 18/22.10.21	498.300,00	503.782,50	0,36
USD	200.000	Korea Gas Corp 2.75% EMTN Sen Reg S 17/20.07.22	199.480,00	195.615,00	0,14
USD	600.000	Korea National Oil Corp 2% MTN Reg S Sen 16/24.10.21	597.060,00	577.107,00	0,41
USD	200.000	Korea National Oil Corp 4% MTN Reg s 14/23.01.24	224.380,00	203.697,00	0,14
USD	200.000	Korea Resources Corp 2.25% EMTN Sen 16/19.04.21	202.380,00	193.927,00	0,14
USD	500.000	Korea Southern Power Co Ltd 3% SenReg S 18/29.01.21	498.635,00	496.237,50	0,35
USD	1.500.000	Minera y Metal del Bo SA de CV 2.875% Reg S Sen 14/07.05.19	1.536.000,00	1.498.620,00	1,06
USD	1.250.000	Morgan Stanley 2.65% MTN Ser F Sen 15/27.01.20	1.273.083,33	1.242.518,75	0,88
USD	1.000.000	New York Life Global Fding 2.9% Reg S Sen 17/17.01.24	999.120,00	968.275,00	0,69
USD	4.800.000	Nord LB Lu Covered Bond Bk SA 2.875% EMTN Sen 18/16.02.21	4.783.174,58	4.778.304,00	3,39
USD	1.000.000	ONGC Videsh Ltd 3.25% Reg S 14/15.07.19	992.400,00	999.205,00	0,71
USD	1.000.000	Ontario (Province of) 2.2% Sen 17/03.10.22	967.350,00	976.130,00	0,69
USD	400.000	Romania 4.375% Tr 2 Sen 144A 13/22.08.23	413.800,00	402.220,00	0,29
USD	200.000	Rongshi Intl Fin Ltd 2.875% Reg S Sen 17/04.05.22	199.032,00	195.327,00	0,14
USD	800.000	Sri Lanka 5.875% Reg S Sen 12/25.07.22	816.880,00	752.216,00	0,53
USD	2.000.000	Sweden 1.875% EMTN Sen Reg S 17/02.11.20	1.957.553,07	1.972.700,00	1,40
USD	795.000	UBS Gr Funding Switzerland AG 2.95% Reg S Sen 15/24.09.20	799.984,00	786.851,25	0,56
USD	750.000	UBS Gr Funding Switzerland AG FRN Sen Reg S 17/15.08.23	750.000,00	738.562,50	0,52
USD	1.000.000	UBS Gr Funding Switzerland AG VAR Sub 18/31.12.Perpetual	989.178,00	834.630,00	0,59
USD	200.000	Ukraine 7.375% Sk Sen Reg S 17/25.09.32	197.892,00	159.587,00	0,11
USD	5.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	4.865.429,69	4.915.234,50	3,49
USD	1.000.000	Westpac Banking Corp FRN Sen 17/28.06.22	1.000.000,00	996.710,00	0,71
USD	500.000	Westpac Banking Corp VAR Sub 17/21.03.Perpetual	501.250,00	420.055,00	0,30
			70.199.560,09	69.254.447,87	49,16
			121.557.660,55	118.675.184,64	84,22
<b>Total obligations</b>					

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)  
au 31 décembre 2018

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
USD	250.000	Credit Suisse Group AG FRN Sen Reg S 18/12.06.24	250.000,00	247.406,25	0,18
USD	1.500.000	John Deere Capital Corp FRN MTN 17/08.09.22	1.500.000,00	1.492.312,50	1,06
USD	500.000	Metropol Life Global Funding I 3.45% Ser144A Sen 18/09.10.21	499.745,00	502.680,00	0,36
USD	1.377.000	Natl Australia Bk Ltd NY 2.5% Sen 18/12.01.21	1.363.153,91	1.355.394,87	0,96
USD	500.000	Rabobk NL New York Branch 2.75% MTN Sen 18/10.01.23	499.650,00	483.982,50	0,34
<b>Total obligations</b>			4.112.548,91	4.081.776,12	2,90
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
USD	1.000.000	US 0% T-Bills Sen 18/12.02.19	996.327,18	997.260,97	0,71
USD	2.000.000	US 0% T-Bills Sen 18/21.02.19	1.991.030,00	1.993.465,28	1,42
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			2.987.357,18	2.990.726,25	2,13
Total portefeuille-titres			128.657.566,64	125.747.687,01	89,25
Avoirs bancaires				9.706.656,29	6,89
Dettes bancaires				-191,21	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				5.432.076,16	3,86
<b>Total</b>				140.886.228,25	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2018

#### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	57,50 %
Pays et gouvernements	11,37 %
Services aux collectivités	8,42 %
Energie	4,42 %
Industrie	2,36 %
Biens de consommation non-cyclique	1,59 %
Institutions internationales	1,24 %
Matières premières	1,20 %
Administrations publiques locales	0,69 %
Immobilier	0,32 %
Biens de consommation durable	0,14 %
Total	<u>89,25 %</u>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

### Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 31 décembre 2018

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	18,12 %
Corée du Sud	11,57 %
Royaume-Uni	5,41 %
Inde	4,80 %
Luxembourg	4,74 %
Mexique	4,26 %
Suisse	4,22 %
Suède	3,74 %
Allemagne	3,36 %
Japon	2,73 %
Italie	2,69 %
Emirats Arabes Unis	2,56 %
Canada	2,24 %
Singapour	2,22 %
Irlande	1,99 %
Indonésie	1,44 %
Espagne	1,40 %
Iles Vierges (britanniques)	1,27 %
Hong Kong	1,17 %
Caïmans (Iles)	1,09 %
Australie	1,01 %
Roumanie	0,94 %
Egypte	0,90 %
Belgique	0,86 %
Togo	0,82 %
Turquie	0,81 %
Israël	0,76 %
Sri Lanka	0,53 %
Kenya	0,42 %
Chili	0,35 %
Equateur	0,27 %
Pays-Bas	0,21 %
Chine	0,14 %
Ukraine	0,11 %
Nouvelle-Zélande	0,10 %
Total	<u>89,25 %</u>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers

au 31 décembre 2018

#### Note 1 - Principales méthodes comptables

##### a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg.

##### b) Evaluation des actifs

La valeur des espèces en caisse ou en dépôt, des effets et des billets payables à vue et des comptes à recevoir, des dépenses payées d'avance, des dividendes et intérêts annoncés ou venus à échéance et non encore touchés est constituée par la valeur nominale de ces avoirs, sauf toutefois s'il s'avère improbable que cette valeur puisse être encaissée ; dans ce dernier cas, la valeur est déterminée en retranchant un tel montant que la SICAV estimera adéquat en vue de refléter la valeur réelle de ces avoirs.

La valeur de toutes valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public est déterminée suivant leur dernier cours disponible.

Dans le cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le Conseil d'Administration pourra déterminer le marché principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas cotés sur une bourse officielle ou négociés sur tout autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière et est reconnu et ouvert au public, seront évalués en conformité avec la pratique de marché, telle qu'elle pourra être décrite plus en détail dans le Prospectus.

Les liquidités et instruments du marché monétaire peuvent être évalués à leur valeur nominale majorée d'un taux d'intérêt ou sur la base du coût amorti. Tous les autres actifs peuvent, dès lors que cette méthode est praticable, être valorisés sur cette même base.

La valeur des titres représentatifs de tout Organisme de Placement Collectif est déterminée suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire officielle par part ou suivant la dernière Valeur Nette d'Inventaire estimative si cette dernière est plus récente que la Valeur Nette d'Inventaire officielle, à condition que la SICAV ait l'assurance que la méthode d'évaluation utilisée pour cette estimation est cohérente avec celle utilisée pour le calcul de la Valeur Nette d'Inventaire officielle.

Dans la mesure où :

- les valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'Evaluation ne sont cotées ou négociées ni à une bourse, ni sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
- pour des valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou à un tel autre marché mais pour lesquels le prix déterminé n'est pas, de l'avis du Conseil d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces valeurs mobilières, instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés ou,
- pour des instruments financiers dérivés traités de gré à gré et/ou de titres représentatifs d'organismes de placement collectif, le prix déterminé n'est pas de l'avis du Conseil

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

d'Administration, représentatif de la valeur réelle de ces instruments financiers dérivés ou titres représentatifs d'organismes de placement collectif,

le Conseil d'Administration estime la valeur probable de réalisation avec prudence et bonne foi.

A la date des états financiers, le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE détient une position Eden Rock Finance Master Ltd - Class B USD valorisée à zéro suite à la décision de la Société de Gestion.

En janvier 2011, le fonds Eden Rock Struct Fin Fd Ltd C Red P Shares a été mis en liquidation. En avril 2011, il a été communiqué aux investisseurs de Eden Rock Struct Fin Fd Ltd C Red P Shares que leurs actions détenues dans ce fonds étaient converties en actions de classe B du fonds Eden Rock Finance Master Limited avec une valeur à zéro. Suite à cette communication, la Société de Gestion de la SICAV a donné instruction au sous-traitant de l'administration centrale d'évaluer la position détenue dans le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE à zéro.

Les valeurs exprimées en une autre devise que celle des compartiments respectifs sont converties au dernier cours moyen connu.

#### c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres de chaque compartiment libellés en devises autres que la devise du compartiment est converti dans cette devise au cours de change en vigueur au jour de l'achat.

#### d) Bénéfice/(perte) net(te) réalisée sur portefeuille titres

Les bénéfices et pertes réalisés sur portefeuille-titres sont calculés sur base du coût moyen d'acquisition et sont présentés nets sous l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### e) Revenus sur portefeuille-titres

Les revenus d'intérêts courus et échus sont enregistrés, nets de retenue à la source éventuelle.

#### f) Evaluation des contrats de change à terme

Les contrats de change à terme sont évalués aux cours de change à terme pour la période restante à partir de la date d'évaluation jusqu'à l'échéance des contrats. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### g) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés réglementés. Les plus- ou moins-values non réalisées des contrats ouverts sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### h) Evaluation des contrats de swap

Les contrats de swap sont enregistrés en hors-bilan et sont évalués sur base des prix du marché recalculés en utilisant les éléments classiques de "pricing" à savoir la valeur, la volatilité du sous-jacent, les taux d'intérêts et la valeur résiduelle du swap. Les plus- ou moins-values nettes non réalisées sont présentées dans l'état du patrimoine. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation nette des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.



## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

#### i) Evaluation des contrats d'options

Les primes payées lors des achats d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les primes reçues lors de ventes d'options sont présentées sous la rubrique "Contrats d'options vendus à la valeur d'évaluation" dans l'état du patrimoine et sont présentées comme coût d'acquisition reçu dans l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets. Les contrats d'options ouverts à la date des états financiers sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou au cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. Les plus- ou moins-values nettes réalisées et la variation des plus- ou moins-values non réalisées sont présentées dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### j) Frais de constitution

Les frais de constitution ont été totalement amortis linéairement sur une période de cinq ans.

Si le lancement d'un compartiment intervient après la date de lancement de la SICAV, les frais de constitution en relation avec le lancement du nouveau compartiment seront imputés à ce seul compartiment et pourront être amortis sur un maximum de cinq ans à partir de la date de lancement de ce compartiment.

#### k) Conversion des devises étrangères

Les avoirs bancaires, les autres actifs nets ainsi que la valeur d'évaluation des titres en portefeuille exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers. Les revenus et charges exprimés en d'autres devises que la devise de référence du compartiment sont convertis dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date d'opération. Les bénéfices ou pertes net(te)s sur devises sont présentés dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

1	EUR	=	1,1264265	CHF	Franc suisse
			0,8979496	GBP	Livre anglaise
			10,1417247	SEK	Couronne suédoise
			1,1430000	USD	Dollar américain
1	USD	=	37,6509993	ARS	Peso argentin
			1,4206563	AUD	Dollar australien
			3,8810500	BRL	Real brésilien
			1,3661000	CAD	Dollar canadien
			0,9855000	CHF	Franc suisse
			6,8781000	CNY	Yuan Renminbi Chinois
			3.247,5018592	COP	Peso colombien
			6,5273000	DKK	Couronne danoise
			0,8748906	EUR	Euro
			0,7856077	GBP	Livre anglaise
			69,5899987	INR	Roupie indienne
			109,7199957	JPY	Yen japonais
			19,6945001	MXN	Peso mexicain
			8,6589000	NOK	Couronne norvégienne
			3,7581000	PLN	Zloty polonais
			69,7150016	RUB	Rouble russe
			8,8729000	SEK	Couronne suédoise

#### l) Autres avoirs liquides

La rubrique "Autres avoirs liquides" dans l'état du patrimoine est principalement composée des comptes de trésorerie détenus par les contreparties des produits dérivés.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

#### m) Dettes bancaires et Autres dettes à vue

La rubrique "Dettes bancaires" dans l'état du patrimoine est principalement composée des comptes de trésorerie débiteurs détenus par les banques.

La rubrique "Autres dettes à vue" dans l'état du patrimoine est principalement composée des comptes de trésorerie débiteurs détenus par les contreparties des produits dérivés.

#### n) Etats financiers globalisés

Les états financiers globalisés de la SICAV sont établis en EUR et sont égaux à la somme des rubriques correspondantes dans les états financiers de chaque compartiment converties dans cette devise aux cours de change en vigueur à la date des états financiers.

A la date des états financiers, le cours de change pour la globalisation est le suivant:

1	EUR	=	1,1430000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

#### o) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets des compartiments en début de période avec le cours de change applicable à la date des états financiers.

#### p) Frais sur transactions

Les coûts de transactions, qui sont présentés sous la rubrique "Frais sur transactions" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net sont principalement composés des frais de courtage supportés par la SICAV et des frais de liquidation de transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

### Note 2 - Commission de gestion

Le Conseil d'Administration de la SICAV a nommé RAM Active Investments (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion de la SICAV pour lui rendre des services de gestion, d'administration et de commercialisation.

Le gestionnaire perçoit une commission de gestion, hors frais de commercialisation par an payable trimestriellement et calculée sur la moyenne des actifs nets des compartiments telle que décrite ci-après:

La Commission de Société de Gestion, payée sur base des usances du marché à Luxembourg, est enregistrée sous la rubrique "Commission de gestion" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

Afin d'harmoniser la définition des classes d'actions offertes à la distribution et de simplifier la communication aux actionnaires, le Conseil d'Administration a décidé avec effet au 20 février 2018, de renommer un certain nombre de classes d'actions. Les modifications par compartiment et par code ISIN sont repris sur le lien suivant [www.ram-ai.com](http://www.ram-ai.com).

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Depuis le 20 février 2018 :

Taux effectif en % par an (par classe d'actions)	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 1</u></b>		
B	0,72	0,48
CH	0,72	0,48
DH	0,72	-
EH	-	0,48
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 2</u></b>		
F	1,20	0,96
GH	1,20	0,96
HH	1,20	-
JH	-	0,96
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 3</u></b>		
U	0,60	-
UH	-	0,48
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 1</u></b>		
PI	0,60	-
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 2</u></b>		
I	0,52	-
IH (USD)	-	-
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RAM</u></b>		
R	-	-
RAM	-	-
RAMCH	-	-

Jusqu'au 19 février 2018 :

Taux effectif en % par an (par classe d'actions)	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 1</u></b>		
B	0,72	0,48
C	0,72	0,48
D	0,72	-
E	-	0,48
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 2</u></b>		
F	1,20	0,96
G	1,20	0,96
H	1,20	-
J	-	0,96
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 1</u></b>		
P	0,60	-
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 2</u></b>		
I	0,52	-
I (USD)	-	-
<b><u>Classes d'actions appartenant au Cluster RAM</u></b>		
R	-	-
S	-	-
SP	-	-

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

La commission de gestion est présentée sous la rubrique "Commission de gestion" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### **Note 3 - Commission de performance ("commission de Sur performance")**

RAM Active Investments S.A. reçoit les commissions de performance pour les actions de classe B, CH, DH, F, GH, HH, U, I et IH (USD) du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE et pour l'action de la classe I du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND.

Pour ces classes d'actions la commission de performance a été modifiée afin d'introduire le principe de cristallisation des rachats et des ajustements sur les souscriptions afin de limiter les biais dans le calcul des commissions de performance.

Aucune commission de performance n'est perçue pour les actions de classe PI, R EUR, RAM et RAMCH du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE.

Aucune commission de performance n'est prévue pour les classes d'actions B, CH, EH, F, GH, JH, UH (EUR), R et RAMCH du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND.

La performance de la classe d'actions équivaut à la différence entre la VNI par action à la fin du trimestre en cours ("VNI Finale") et celle à la fin du trimestre précédent ("VNI Initiale") exprimée en % (la "performance"). Pour le dernier trimestre d'application de cette commission de performance, la VNI Initiale est égale au prix de souscription initiale de la classe d'actions considérée.

La commission de performance est provisionnée lors de chaque calcul de Valeur Nette d'Inventaire et est payable au Gestionnaire à la fin de chaque trimestre.

La commission de performance est calculée comme suit:

#### **Pour RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE**

##### Pour les classes d'actions B, CH, DH, F, GH, HH, I et IH (USD) :

Pour chaque trimestre durant lequel la performance de la classe d'actions excède la performance de l'indice de référence Exane Europe Convertible (ticker EECIEECI) neutralisé de l'effet de change éventuel par rapport à la devise de la classe d'actions concernée (l'"Indice de Référence"), exprimée en pourcentage (la "Sur-performance"), une commission de 10% de la Sur-performance calculée sur les actifs nets du jour avant déduction de la commission de performance est due dans l'hypothèse où (1) la performance de la classe d'actions excède la performance de l'Indice de Référence sur le trimestre, et (2) la Sur-performance de la classe sur le trimestre est supérieure à sa Sur-performance trimestrielle historique la plus élevée (Principe du "*High Watermark*"). De cette façon, en cas de performance négative mais de Sur-performance par rapport à l'Indice de Référence, une commission de performance est due.

##### Pour la classe d'actions U :

Pour chaque trimestre durant lequel la performance de la classe d'actions excède la performance de l'indice de référence Exane Europe Convertible (ticker EECIEECI) neutralisé de l'effet de change éventuel par rapport à la devise de la classe d'actions concernée (l'"Indice de Référence"), exprimée en pourcentage (la "Sur-performance"), une commission de 15% de la Sur-performance calculée sur les actifs nets du jour avant déduction de la commission de performance est due dans l'hypothèse où (1) la performance de la classe d'actions excède la performance de l'Indice de Référence sur le trimestre, et (2) la Sur-performance de la classe sur le trimestre est supérieure à sa Sur-performance trimestrielle historique la plus élevée (Principe du "*High Watermark*"). De cette façon, en cas de

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

performance négative mais de Sur-performance par rapport à l'Indice de Référence, une commission de performance est due.

#### **Pour RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND**

Pour la classe d'actions I:

Pour chaque trimestre durant lequel la performance du compartiment excède le taux interbancaire à 3 mois pratiqué à Londres (3 month US Dollar (USD) LIBOR interest rate), neutralisé de l'effet de change éventuel par rapport à la devise de la classe d'actions concernée (l'Indice de Référence), exprimée en pourcentage (la "Sur-performance"), une commission de 10 % de la Sur-performance calculée sur les actifs du jour avant déduction de la commission de performance est due dans l'hypothèse où (1) la performance de la classe d'actions excède la performance de l'indice de Référence sur le trimestre, et (2) la Sur-performance de la classe sur le trimestre est supérieure à sa Sur-performance trimestrielle historique la plus élevée (Principe du "High Watermark").

A la date des états financiers, une commission de performance de USD 476,15 a été enregistrée pour le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND.

La commission de performance est enregistrée sous la rubrique "Commission de performance" dans les charges de l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### **Note 4 - Frais d'administration centrale**

La rubrique "Frais d'administration centrale" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'agent administratif et de domiciliation.

#### **Note 5 - Autres frais d'administration**

La rubrique "Autres frais d'administration" figurant dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composée des commissions d'intervention administrative, frais de marketing, frais de publications VNI et autres commissions et honoraires.

#### **Note 6 - Taxe d'abonnement**

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

En vertu de la législation et des règlements actuellement en vigueur, la SICAV est soumise à une taxe d'abonnement au taux annuel de 0,05 % de l'actif net, calculée et payable par trimestre, sur base de l'actif net à la fin de chaque trimestre.

Pour les actions de classe I et IH (USD), réservées aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, une taxe d'abonnement réduite de 0,01 % est appliquée.

Selon l'article 175 (a) de la loi modifiée du 17 décembre 2010, les actifs nets investis en OPC déjà soumis à la taxe d'abonnement sont exonérés de cette taxe.

#### **Note 7 - Total Expense Ratio ("TER") ("non audité")**

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la *Swiss Funds & Asset Management Association "SFAMA"* telle que modifiée en date du 20 avril 2015.

Le TER est calculé sur les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Les frais sur transactions ne sont pas repris dans le calcul du TER.

#### **Note 8 - Changements dans la composition du portefeuille-titres**

La liste des changements intervenus dans la composition du portefeuille-titres au cours de la période couverte par ce rapport sont disponibles, sur simple demande sans frais:

- au siège social de la SICAV,
- au siège social de la Société de Gestion,
- au siège du représentant et distributeur en Suisse, RAM Active Investments S.A., Genève,
- auprès du service de paiement en Suisse, CACEIS BANK, Paris, Succursale de Nyon / Suisse,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, MARCARD, STEIN & CO AG, Hambourg,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Autriche, ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Vienne.

#### **Note 9 - Contrats de change à terme**

Au 31 décembre 2018, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés par les contrats de change à terme suivants :

#### **RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE**

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
<b>Contrats de change à terme (Banque de Luxembourg SA, Luxembourg)</b>					
EUR	1.138.981,10	CHF	1.300.000,00	20.02.2019	-15.596,09
EUR	1.123.806,38	GBP	1.000.000,00	20.02.2019	12.009,64
EUR	7.821.931,13	USD	9.000.000,00	20.02.2019	-20.722,11
EUR	1.304.282,04	USD	1.500.000,00	20.02.2019	-2.824,32
					<b>-27.132,88</b>
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe DH et HH (Banque de Luxembourg SA, Luxembourg)</b>					
EUR	26.185,53	USD	30.000,00	10.01.2019	-46,04
EUR	25.738,39	USD	30.000,00	10.01.2019	-493,43
EUR	51.566,37	USD	60.000,00	10.01.2019	-897,23
EUR	51.266,50	USD	58.255,20	10.01.2019	329,24
EUR	25.924,15	USD	30.000,00	10.01.2019	-307,57
EUR	52.756,02	USD	60.000,00	10.01.2019	293,11
EUR	194.383,18	USD	225.909,99	10.01.2019	-3.150,86
EUR	25.989,28	USD	30.000,00	10.01.2019	-242,40
EUR	49.962,20	USD	57.182,29	10.01.2019	-37,13
EUR	26.118,25	USD	30.000,00	10.01.2019	-113,35
EUR	52.278,38	USD	60.000,00	10.01.2019	-184,80
EUR	26.188,93	USD	30.000,00	10.01.2019	-42,63
EUR	26.171,84	USD	30.000,00	10.01.2019	-59,73
EUR	43.296,48	USD	49.836,50	10.01.2019	-279,95
EUR	26.196,48	USD	30.000,00	10.01.2019	-35,08
EUR	26.269,66	USD	30.000,00	10.01.2019	38,14
EUR	78.780,06	USD	90.000,00	10.01.2019	85,49
EUR	26.178,65	USD	30.000,00	10.01.2019	-52,92
EUR	540.035,62	USD	619.470,00	10.01.2019	-1.620,34
EUR	26.237,31	USD	30.000,00	10.01.2019	5,77
USD	30.000,00	EUR	26.264,44	10.01.2019	-32,92
USD	30.000,00	EUR	26.176,18	10.01.2019	55,39
USD	10.039.010,35	EUR	8.653.588,19	10.01.2019	124.439,81
USD	30.000,00	EUR	26.130,83	10.01.2019	100,77
USD	30.000,00	EUR	26.388,01	10.01.2019	-156,56
USD	30.000,00	EUR	25.814,07	10.01.2019	417,71
					<b>118.012,49</b>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe CH, GH et RAMCH (Banque de Luxembourg SA, Luxembourg)</b>					
CHF	30.000,00	EUR	26.293,21	10.01.2019	341,75
CHF	30.000,00	EUR	26.236,87	10.01.2019	398,08
CHF	30.000,00	EUR	26.278,47	10.01.2019	356,48
CHF	10.005.819,23	EUR	8.773.640,40	10.01.2019	109.843,49
CHF	30.000,00	EUR	26.632,79	10.01.2019	2,19
CHF	30.000,00	EUR	26.481,18	10.01.2019	153,79
CHF	30.000,00	EUR	26.463,66	10.01.2019	171,31
EUR	64.186,45	CHF	73.092,00	10.01.2019	-706,96
EUR	26.366,19	CHF	30.000,00	10.01.2019	-268,77
EUR	26.334,94	CHF	30.000,00	10.01.2019	-300,02
EUR	26.499,75	CHF	30.000,00	10.01.2019	-135,22
EUR	26.369,20	CHF	30.000,00	10.01.2019	-265,76
EUR	170.509,44	CHF	192.014,09	10.01.2019	33,07
EUR	32.056,39	CHF	36.738,00	10.01.2019	-560,76
EUR	26.494,98	CHF	30.000,00	10.01.2019	-139,99
EUR	26.576,42	CHF	30.000,00	10.01.2019	-58,56
EUR	26.207,24	CHF	30.000,00	10.01.2019	-427,71
EUR	52.761,12	CHF	60.000,00	10.01.2019	-508,79
EUR	79.663,64	CHF	90.000,00	10.01.2019	-241,28
EUR	26.725,37	CHF	30.000,00	10.01.2019	90,38
EUR	26.251,96	CHF	30.000,00	10.01.2019	-382,99
EUR	74.669,27	CHF	84.167,80	10.01.2019	-57,65
EUR	26.709,38	CHF	30.000,00	10.01.2019	74,39
EUR	205.578,65	CHF	235.000,04	10.01.2019	-3.061,81
EUR	26.601,88	CHF	30.000,00	10.01.2019	-33,10
EUR	52.409,89	CHF	60.000,00	10.01.2019	-860,00
EUR	26.245,07	CHF	30.000,00	10.01.2019	-389,88
EUR	52.750,92	CHF	60.000,00	10.01.2019	-518,99
EUR	53.079,03	CHF	60.000,00	10.01.2019	-190,91
EUR	123.361,87	CHF	140.390,25	10.01.2019	-1.281,07
EUR	26.503,62	CHF	30.000,00	10.01.2019	-131,35
EUR	26.270,35	CHF	30.000,00	10.01.2019	-364,60
EUR	52.921,72	CHF	60.000,00	10.01.2019	-348,21
					<u>100.230,55</u>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe CH, GH et RAMCH (Banque de Luxembourg SA, Luxembourg)</b>					
CHF	31.352,50	USD	31.570,18	10.01.2019	264,35
CHF	30.000,00	USD	30.348,95	10.01.2019	112,37
CHF	124.487,46	USD	125.861,24	10.01.2019	540,48
CHF	17.191.951,44	USD	17.490.959,39	10.01.2019	-34.573,71
CHF	387.049,43	USD	394.463,37	10.01.2019	-1.460,18
USD	30.105,34	CHF	30.000,00	10.01.2019	-355,82
USD	79.613,35	CHF	79.398,00	10.01.2019	-1.005,13
USD	30.293,70	CHF	30.000,00	10.01.2019	-167,59
USD	51.625,22	CHF	51.137,10	10.01.2019	-298,17
USD	30.176,38	CHF	30.000,00	10.01.2019	-284,83
USD	30.147,24	CHF	30.000,00	10.01.2019	-313,95
USD	84.006,54	CHF	83.213,94	10.01.2019	-486,91
USD	182.621,35	CHF	182.949,16	10.01.2019	-3.139,49
USD	38.477,14	CHF	38.425,00	10.01.2019	-538,48
USD	30.359,39	CHF	30.000,00	10.01.2019	-101,94
USD	30.507,99	CHF	30.000,00	10.01.2019	46,56
USD	95.063,25	CHF	94.036,09	10.01.2019	-418,84
USD	30.487,84	CHF	30.000,00	10.01.2019	26,42
					<u>-42.154,86</u>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe EH, JH et UH (EUR) (Banque de Luxembourg SA, Luxembourg)</b>					
EUR	118.512.374,35	USD	137.510.144,98	10.01.2019	-1.972.105,16
EUR	60.000,00	USD	69.463,32	10.01.2019	-843,63
EUR	56.831,22	USD	65.731,10	10.01.2019	-735,42
EUR	30.000,00	USD	34.879,89	10.01.2019	-570,04
EUR	120.000,00	USD	137.502,12	10.01.2019	-262,74
EUR	60.000,00	USD	68.749,26	10.01.2019	-129,57
EUR	30.000,00	USD	34.458,33	10.01.2019	-148,48
EUR	30.000,00	USD	34.149,63	10.01.2019	160,22
EUR	30.000,00	USD	34.157,40	10.01.2019	152,45
EUR	90.000,00	USD	102.886,29	10.01.2019	43,25
EUR	30.000,00	USD	34.333,56	10.01.2019	-23,71
EUR	30.000,00	USD	33.942,90	10.01.2019	366,95
EUR	60.000,00	USD	68.226,60	10.01.2019	393,09
EUR	30.000,00	USD	34.370,13	10.01.2019	-60,28
EUR	30.000,00	USD	34.413,96	10.01.2019	-104,11
EUR	30.000,00	USD	34.346,16	10.01.2019	-36,31
USD	207.680,22	EUR	180.000,00	10.01.2019	1.821,15
USD	81.077,68	EUR	70.862,87	10.01.2019	34,54
USD	493.331,98	EUR	424.554,93	10.01.2019	7.784,85
USD	104.105,52	EUR	90.000,00	10.01.2019	1.175,98
USD	69.322,08	EUR	60.000,00	10.01.2019	702,39
USD	54.268,56	EUR	47.303,21	10.01.2019	169,70
USD	44.303,84	EUR	38.678,14	10.01.2019	69,14
USD	34.183,53	EUR	30.000,00	10.01.2019	-126,32
USD	148.710,15	EUR	130.034,70	10.01.2019	-5,53
USD	103.326,21	EUR	90.000,00	10.01.2019	396,67
USD	42.246,23	EUR	36.761,46	10.01.2019	203,56
USD	68.455,80	EUR	60.000,00	10.01.2019	-163,89
USD	82.139,65	EUR	72.411,27	10.01.2019	-674,33
USD	34.083,93	EUR	30.000,00	10.01.2019	-225,92
USD	103.115,70	EUR	90.000,00	10.01.2019	186,16
USD	34.442,37	EUR	30.000,00	10.01.2019	132,52
USD	34.350,87	EUR	30.000,00	10.01.2019	41,02
USD	240.376,29	EUR	210.000,00	10.01.2019	207,37
USD	1.140.797,40	EUR	995.009,59	10.01.2019	2.843,24
USD	34.359,87	EUR	30.000,00	10.01.2019	50,02
USD	33.876,90	EUR	30.000,00	10.01.2019	-432,95
USD	152.466,10	EUR	133.859,73	10.01.2019	-624,12
USD	101.891,79	EUR	90.000,00	10.01.2019	-1.037,75
USD	1.778.062,94	EUR	1.571.144,75	10.01.2019	-18.794,82
USD	453.040,70	EUR	397.844,19	10.01.2019	-1.958,38
USD	14.187.417,41	EUR	12.468.958,08	10.01.2019	-72.849,89
USD	34.287,00	EUR	30.000,00	10.01.2019	-22,85
USD	14.123.768,67	EUR	12.359.467,10	10.01.2019	-11.278,01
USD	14.146.483,83	EUR	12.400.505,11	10.01.2019	-35.496,44
USD	14.026.624,15	EUR	12.351.522,96	10.01.2019	-99.337,13
USD	34.106,40	EUR	30.000,00	10.01.2019	-203,45
USD	682.253,51	EUR	599.868,21	10.01.2019	-3.792,67
USD	260.736,43	EUR	227.848,94	10.01.2019	154,37
USD	191.066,47	EUR	167.462,76	10.01.2019	-454,24
USD	108.007,78	EUR	93.436,54	10.01.2019	1.148,01
					<u>-2.204.261,49</u>

Pour réduire le risque de contrepartie sur l'exposition en changes à terme et à partir d'un montant de transfert minimum de EUR 100.000,00:

- BANQUE DE LUXEMBOURG paie au compartiment du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est présenté dans le poste "Avoirs bancaires" de l'état du patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE DE LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser",

- BANQUE DE LUXEMBOURG reçoit du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est négatif : le collatéral en espèces ainsi payé est débité du poste "Avoirs bancaires" de l'état du



## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

patrimoine. Le montant payé et à recevoir par la SICAV de la part de BANQUE DE LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

#### Note 10 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2018, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants:

A la date des états financiers, le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE a déposé des actifs en garantie, présentés dans la rubrique "Dépôts de garantie sur futures", en faveur de BANQUE DE LUXEMBOURG.

#### RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Achat	10	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index FUT 03/19 EUX	EUR	297.400,00	-500,00
Vente	67	Euro-BOBL 5 Years FUT 03/19 EUX	EUR	-8.878.840,00	-16.080,00
					<u>-16.580,00</u>

#### RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	35	French OAT FUT 03/19 EUX	EUR	-6.032.754,00	9.086,85
Vente	5	Long Gilt Fut 10 Years FUT 03/19 ICE	GBP	-783.915,47	-6.810,02
Achat	25	CAD FUT 03/19 CME	USD	1.833.875,00	-34.375,00
Vente	46	CHF FUT 03/19 CME	USD	-5.875.350,00	-4.887,50
Vente	288	EUR FUT 03/19 CME	USD	-41.425.200,00	62.481,25
Vente	58	GBP FUT 03/19 CME	USD	-4.634.200,00	11.325,00
Vente	25	JPY FUT 03/19 CME	USD	-2.864.375,00	-79.687,50
Achat	159	US Treasury Note 5 Years FUT 03/19 CBOT	USD	18.235.312,50	281.300,53
					<u>238.433,61</u>

#### Note 11 - Contrats de swap

Au 31 décembre 2018, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé dans les contrats de swaps suivants avec la contrepartie suivante:

- Swap sur taux d'intérêt

#### RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

Devise	Notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrepartie Merrill Lynch International, Londres</b>					
USD	3.800.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,5709	20.03.24	-93.505,35
USD	2.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,6527	20.03.29	62.625,69
USD	1.300.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,7879	20.03.29	26.109,84
USD	2.500.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,6901	20.03.24	-48.992,51
USD	3.800.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,8624	20.03.24	-38.877,41
USD	2.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,9489	20.03.29	8.119,21
USD	10.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	3,1800	16.09.25	197.340,45

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2018

Devise	Notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
USD	5.400.000	USD-LIBOR-BBA 3M	3,2428	16.09.30	-178.781,45
USD	4.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,8054	20.12.25	-42.904,18
					<u>-108.865,71</u>

#### **Note 12 - Options vendues**

Au 31 décembre 2018, la SICAV n'est pas engagée dans des contrats d'options émis.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2018

#### 1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512, le Conseil d'Administration de la SICAV doit déterminer le risque global de la SICAV, soit en appliquant l'approche par les engagements soit l'approche par la VaR ("Value at Risk").

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter, comme méthode de détermination du risque global :

- l'approche par les engagements pour les compartiments suivants :
  - RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE
- l'approche par la VaR absolue pour les compartiments suivants :
  - RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN

La VaR absolue est calculée selon les paramètres suivants:

- Type de modèle: paramétrique
- Intervalle de confiance : 99 %
- Période d'observation : 90 jours (journalier)
- Période de détention : 20 jours

Pour la période d'observation du 1er janvier 2018 au 31 décembre 2018 pour le compartiment suivant ;

Compartiments	limite VaR minimum	en	limite VaR maximum	en	limite VaR moyenne	en	Niveau de levier* au 31/12/18
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN	0,8%		2,3%		1,0%		107,5%

\*Le niveau de levier est déterminé au moyen de la méthode du calcul de l'engagement, donc après prise en compte des dispositions de compensation ou de couverture.

#### 2 - Rémunération

Du 1er Janvier 2018 au 31 Décembre 2018 (ci-après, la « Période de Référence »), le montant total des salaires et traitements, payé par RAM Active Investments (Europe) S.A. (la « Société de Gestion ») en espèces et/ou en titres restreints, à l'ensemble de son effectif (composé de 8 employés en moyenne sur la Période de Référence), était de EUR 1.184.387,04.

En particulier, durant la Période de Référence, la répartition du montant total des salaires et traitements en rémunération fixe et variable était la suivante :

- Rémunération fixe : EUR 718.388,82
- Rémunération variable : EUR 465.998,22

Aucune commission basée sur la performance des compartiments de la SICAV ou intérêts reportés ne sont utilisés pour rémunérer les employés de la Société de Gestion.

Le montant total de la rémunération payé durant la Période de Référence aux cadres dirigeants et membres du personnel (y compris le personnel externalisé) de la Société de Gestion dont les actions ont une incidence matérielle sur le profil de risque de la SICAV, ou le personnel tombant dans la fourchette de rémunération des cadres dirigeants et preneurs de risque, était de EUR 504.079,81.

## **RAM (LUX) TACTICAL FUNDS**

### **Informations supplémentaires (non-auditées) (suite)**

au 31 décembre 2018

---

Il est à noter que les chiffres présentés ci-dessus sont produits pour l'ensemble de la Société de Gestion et il ne s'agit pas d'une ventilation par SICAV ou par compartiment géré.

Les détails de la politique de rémunération de la Société de Gestion, incluant une description des éléments clés et un sommaire du processus de détermination de la rémunération est disponible sous [www.ram-ai.com](http://www.ram-ai.com).

### **3 - Informations concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash (règlement UE 2015/2365, ci-après "SFTR")**

Durant la période de référence des états financiers, la SICAV n'a pas été engagée dans des opérations sujettes aux exigences de publications SFTR. En conséquence, aucune information concernant la transparence des opérations de financement sur titres et de la réutilisation du collatéral cash ne doit être présentée.