



**Extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités  
au 31 décembre 2022**

# **RAM (LUX) TACTICAL FUNDS**

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

R.C.S. Luxembourg B121911

---

Ce rapport est un extrait du rapport annuel incluant les états financiers audités et ne reprend que les compartiments commercialisés en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus complet accompagné des statuts et de la fiche signalétique du compartiment et sur base des documents d'informations clés ("DIC"). 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 supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche et Suisse.....</b>	<b>6</b>
<b>Rapport d'activité du Conseil d'Administration .....</b>	<b>7</b>
<b>Rapport d'audit .....</b>	<b>9</b>
<b>Etat globalisé du patrimoine .....</b>	<b>12</b>
<b>Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net .....</b>	<b>13</b>
<b>RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND .....</b>	<b>14</b>
Etat du patrimoine.....	14
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net .....	15
Statistiques .....	16
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	18
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres .....	21
<b>Notes aux états financiers .....</b>	<b>23</b>
<b>Informations supplémentaires (non-auditées) .....</b>	<b>36</b>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation

---

#### Siège social

14, Boulevard Royal  
L-2449 LUXEMBOURG

#### Conseil d'Administration de la SICAV

##### Administrateurs

Cristiano CARDOSO  
Head of Middle Office  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE  
(à partir du 8 février 2022)

Jean de COURREGES  
Administrateur indépendant  
75, Rue de Strasbourg  
L-2561 LUXEMBOURG

Grégoire GLOTIN  
Sales & Marketing  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 7 février 2022)

Emmanuel HAUPTMANN  
Partner & Head of Systematic Equity Fund Management  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE

Philippe WAGENER  
General Manager  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(jusqu'au 6 décembre 2022)

#### Société de Gestion de la SICAV

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

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation (suite)

---

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

##### Administrateurs

Andrew FRASER  
Chief Executive Officer  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE  
(du 14 avril 2022 au 18 janvier 2023)

Frank GOASGUEN  
Managing Director - Alternative Asset Management  
MEDIOBANCA S.p.A  
62, Buckingham Gate  
LONDRES SW1E 6AJ  
(à partir du 20 septembre 2022)

Pierre-Olivier POURCELOT  
Head of Sales & Marketing  
RAM Active Investments S.A.  
Société Anonyme  
8, Rue du Rhône  
CH-1204 GENEVE  
(jusqu'au 4 février 2022)

Philippe WAGENER  
General Manager  
RAM Active Investments (Europe) S.A.  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG  
(jusqu'au 6 décembre 2022)

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.  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 Luxembourg  
(jusqu'au 31 décembre 2022)

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

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation (suite)

---

	<p>Inés PACHO TEJERO Compliance Officer RAM Active Investments (Europe) S.A. Société Anonyme 51, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG</p>
<p><b>Comité de Conseil ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) du Conseil d'Administration de la SICAV</b></p>	<p>Nicolas JAMET Senior Quantitative Analyst, Executive Director RAM Active Investments SA, GENEVE</p> <p>Cyrille JOYE Head of Client Services, Executive Director RAM Active Investments SA, GENEVE</p> <p>Jens JANKE Head of Risk Management RAM Active Investments SA, GENEVE</p> <p>Inés PACHO TEJERO Compliance Officer RAM Active Investments (Europe) S.A.</p>
<p><b>Gestionnaire</b></p>	<p>RAM Active Investments S.A. Société Anonyme 8, Rue du Rhône CH-1204 GENEVE</p>
<p><b>Domiciliaire, Dépositaire, agent payeur principal et administration centrale</b></p>	<p>BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG</p>
<p><b>Sous-traitant de l'administration centrale</b></p>	<p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG</p>
<p><b>Auditeur</b></p>	<p>PRICEWATERHOUSECOOPERS. Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG</p>
<p><b>Représentant et distributeur en Suisse</b></p>	<p>RAM Active Investments S.A. Société Anonyme 8, Rue du Rhône CH-1204 GENEVE</p>
<p><b>Service de paiement en Suisse</b></p>	<p>CACEIS BANK, Montrouge, Succursale de Nyon / Suisse Route de Signy, 35 CH-1260 NYON</p>

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Organisation (suite)

---

**Agent de facilités en Allemagne**

RAM Active Investments (Europe) S.A.  
Société Anonyme  
51, Avenue John F. Kennedy  
L-1855 LUXEMBOURG  
(à partir du 16 février 2022)

**Agent payeur et  
d'information en Allemagne**

MARCARD, STEIN & CO AG  
Ballindamm 36  
D-20095 HAMBOURG  
(jusqu'au 15 février 2022)

**Agent payeur et  
d'information en Autriche**

ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN  
SPARKASSEN AG  
Am Belvedere 1  
A-1100 VIENNE

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

### **Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche et Suisse**

---

**Pour la distribution des actions de la SICAV en Allemagne,** RAM Active Investments (Europe) S.A. exerce la fonction de l'agent de facilités. L'agent de facilités et le sous-traitant de l'administration centrale 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, Montrouge, 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 2022**

2022 a été une année difficile pour les marchés financiers, l'inflation ayant atteint son plus haut niveau en quarante ans et les banques centrales intensifiant leurs efforts afin de faire baisser les pressions sur les prix. Les politiques monétaires et fiscales post-covid sur les marchés développés, la guerre en Ukraine et la politique covid-zéro en Chine ont été parmi les principales raisons qui ont alimenté cette situation. Dans un tel contexte, les taux d'intérêt ont fortement augmenté et les actifs à risque ont subi des pertes importantes au cours de l'année. Un rallye de soulagement s'est produit au quatrième trimestre grâce à une météo clémente en Europe, atténuant ainsi les conséquences de la crise énergétique et en Chine, celle-ci ayant mis fin de manière inattendue à sa politique zéro-covid. Cependant, cela n'a pas suffi à sauver l'année. Malgré la probabilité accrue d'une récession (l'inversion de la courbe des taux d'intérêt étant un signal prédictif relativement bon historiquement), la vigueur du marché du travail et la résilience des bénéficiaires des entreprises ont fait espérer un atterrissage en douceur chez les investisseurs.

Du point de vue des classes d'actifs, les obligations ont subi des pertes car l'effet taux d'intérêt et l'effet spread de crédit ont pesé sur la performance. Dans l'ensemble, les obligations à haut rendement ont affiché moins de baisse que le Investment Grade, car celles-ci comportent moins de risque de durée et l'élargissement des écarts de crédit a été plutôt contenu. Les marchés émergents ont sous-performé, principalement impactés par la mauvaise performance des obligations chinoises à revenu fixe et des obligations des pays plus exposés au dollar. Sur le marché des actions, les actions « value » ont largement surperformé les actions « growth », une évolution conforme à l'effet du cycle de hausse des taux d'intérêt. Début 2022, la valorisation des actions « growth » a atteint des niveaux élevés à plus du double de celle des actions « value ». Sur le marché des changes, l'USD s'est apprécié alors que la Fed s'engageait de manière agressive dans la phase de normalisation de sa politique monétaire. Les matières premières ont clôturé avec un gain à deux chiffres dans l'ensemble, mais une dispersion entre les secteurs et une volatilité tout au long de l'année ont été enregistrées. Enfin, les cours de l'or se sont appréciés, les investisseurs ayant exprimé leur appétit pour les actifs de couverture contre l'inflation.

Nos stratégies ont enregistré des pertes en 2022. Les actifs traditionnels ont représenté l'essentiel de la contribution négative, le biais obligations Investment Grade et les actions des marchés développés, en particulier les expositions aux États-Unis, agissant comme un frein à la performance. Les stratégies alternatives ont enregistré des pertes contenues et les perspectives de rendements futurs ont augmenté dans cette catégorie, car une dispersion accrue entre les classes d'actifs est attendue. Dans les stratégies de réduction des risques, des gains significatifs ont été réalisés au cours de la première partie de l'année. Le rebond des derniers mois de l'année et la faible volatilité des actions par rapport aux autres classes d'actifs ont effacé une partie des gains accumulés.

#### **Perspectives 2023**

Selon nous, les turbulences de 2022 sur les marchés financiers devraient continuer à prévaloir en 2023, les investisseurs passant des risques d'inflation aux risques de récession (impact sur la croissance et les bénéficiaires). Les niveaux des taux d'intérêt sur les marchés développés commencent à avoir un effet de transmission négatif accéléré sur l'économie et les conditions financières devraient se détériorer au cours des prochains mois. L'impact du resserrement quantitatif par la réduction du bilan des banques centrales aux États-Unis et en Europe est également un gros point d'interrogation en termes de conséquences dans la hausse des taux.

Nous nous attendons à ce que l'inflation dans les marchés développés baisse progressivement mais reste au-dessus de l'objectif des banques centrales et que l'inflation américaine diminue plus rapidement que l'inflation européenne en raison d'un dollar plus faible, d'inventaires gonflés, d'un ralentissement des embauches et du ralentissement de la hausse des loyers.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Rapport d'activité du Conseil d'Administration (suite)

---

La reprise actuelle des marchés financiers semble être principalement alimentée par des actifs de faible qualité, qui supposent que le resserrement des conditions financières est terminé et que le point d'inflexion des bénéfices des entreprises est en vue. Nous pensons que « la peur de louper le coche » explique la dernière hausse que nous constatons sur les marchés des actions et du crédit.

Nous préférons une approche avec une exposition aux actions avec une valorisation dans le bas de la fourchette historique et adopter des thèmes sélectifs et ciblés tels que la « value », l'infrastructure et la Chine.

A ce stade, nous privilégions le Investment Grade par rapport au High Yield et le marché américain et marchés émergents par rapport au marché Européen.

Les bons du Trésor américain et leur rôle de protection des portefeuilles représentent un actif attractif aujourd'hui.

Dans les investissements alternatifs, les stratégies d'arbitrage et macro/CTA devraient fournir une diversification du portefeuille, celles-ci bénéficiant de la forte dispersion.

Les annexes SFDR sont reprises dans la partie Informations supplémentaires (non-auditées) de ce rapport.

Luxembourg, le 17 mars 2023

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 (le « Fonds ») et de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022, ainsi que du résultat de leurs opérations et des changements des actifs nets pour l'exercice clos à cette date, conformément aux obligations légales et réglementaires relatives à l'établissement et à 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 du Fonds et l'état du patrimoine de chacun de ses compartiments au 31 décembre 2022 ;
- l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net du Fonds et l'état des opérations et des autres variations de l'actif net de chacun de ses compartiments pour l'exercice clos à cette date ;
- l'état du portefeuille-titres et des autres actifs nets au 31 décembre 2022 ; et
- 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 (la 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 normes 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 international de déontologie des professionnels comptables, y compris les normes internationales d'indépendance, publié par le Comité des normes internationales d'éthique pour les comptables (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 éthiques 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 fidèle des états financiers conformément aux obligations 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 et de ses compartiments à poursuivre leur exploitation, de communiquer, le cas échéant, les questions relatives à la continuité d'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 certains de ses compartiments ou de cesser leur 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 ou de ses compartiments à poursuivre leur 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. Cependant, des événements ou situations futurs pourraient amener le Fonds ou ses compartiments à cesser leur 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 26 avril 2023

Cécile Liégeois

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)\*  
au 31 décembre 2022

### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	297.683.954,04
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	1.121.877,55
Dépôts de garantie sur futures	5.376.925,37
Avoirs bancaires	16.838.618,97
Autres avoirs liquides	7.310.975,47
Frais d'établissement, nets	22.469,98
A recevoir sur ventes de titres	1.480.172,83
A recevoir sur émissions d'actions	160.207,33
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.233.185,81
Intérêts à recevoir sur swaps	88.794,18
Intérêts bancaires à recevoir	701,50
Plus-values non réalisées sur futures	39.063,22
Plus-values non réalisées sur swaps	4.642.463,90
Plus-values non réalisées sur changes à terme	12.470.374,91
Autres créances	787.459,76
Charges payées d'avance	2.096.592,42
Total de l'actif	<u>351.353.837,24</u>

### Exigible

Dettes bancaires	374.731,74
Autres dettes à vue	4.655.640,06
Garantie en espèces reçue à rembourser	12.005.246,15
A payer sur rachats d'actions	106.575,14
Intérêts à payer sur swaps	1.054.990,04
Intérêts bancaires à payer	22,19
Moins-values non réalisées sur futures	496.356,28
Frais à payer	1.010.221,92
Autres dettes	40.369,18
Total de l'exigible	<u>19.744.152,70</u>
Actif net à la fin de l'exercice	<u>331.609.684,54</u>

(\*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net (en EUR) \*  
du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022

### Revenus

Dividendes, nets	644.440,69
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.618.946,82
Intérêts bancaires	225.669,70
Intérêts sur swaps	1.520.505,97
Total des revenus	7.009.563,18

### Charges

Commission de gestion	2.833.548,49
Commission de dépositaire	170.270,86
Frais bancaires et autres commissions	43.645,31
Frais sur transactions	214.196,67
Frais d'administration centrale	310.548,30
Frais professionnels	38.135,29
Frais d'intermédiation et de plateforme	48.378,29
Autres frais d'administration	1.458.186,59
Taxe d'abonnement	110.147,96
Autres impôts	6.550,03
Intérêts bancaires payés	146.219,75
Intérêts payés sur swaps	2.611.025,00
Autres charges	68.062,22
Total des charges	8.058.914,76

Pertes nettes des investissements	-1.049.351,58
-----------------------------------	---------------

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

- sur portefeuille-titres	-26.903.264,14
- sur options	-126.272,68
- sur futures	13.039.998,58
- sur swaps	6.367.632,21
- sur changes à terme	-43.409.123,59
- sur devises	-601.982,04
Résultat réalisé	-52.682.363,24

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

- sur portefeuille-titres	-29.905.253,49
- sur options	-126.989,89
- sur futures	-1.433.655,15
- sur swaps	2.894.570,47
- sur changes à terme	18.224.904,16
Résultat des opérations	-63.028.787,14

Dividendes payés	-1.424.333,47
------------------	---------------

Emissions	97.049.570,74
-----------	---------------

Rachats	-165.395.086,58
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-132.798.636,45
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	442.013.778,84
---------------------------------------------	----------------

Ecart de réévaluation	22.394.542,15
-----------------------	---------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	331.609.684,54
---------------------------------------------	----------------

(\*) L'état globalisé fait état des données cumulées relatives à l'ensemble des compartiments de la SICAV et non pas seulement aux compartiments autorisés à la distribution en Suisse ou à partir de la Suisse.

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

### Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2022

#### Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	197.227.878,71
Avoirs bancaires	13.981.725,80
Autres avoirs liquides	7.804.100,77
A recevoir sur ventes de titres	1.580.010,49
A recevoir sur émissions d'actions	171.013,31
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.276.796,53
Intérêts à recevoir sur swaps	94.783,35
Intérêts bancaires à recevoir	150,51
Plus-values non réalisées sur futures	41.698,03
Plus-values non réalisées sur swaps	4.955.598,09
Plus-values non réalisées sur changes à terme	12.879.677,92
Charges payées d'avance	30.255,44
Total de l'actif	240.043.688,95

#### Exigible

Dettes bancaires	55.224,09
Autres dettes à vue	4.969.662,98
Garantie en espèces reçue à rembourser	12.815.000,00
A payer sur rachats d'actions	113.763,63
Intérêts à payer sur swaps	1.126.149,12
Frais à payer	574.553,74
Total de l'exigible	19.654.353,56
Actif net à la fin de l'exercice	220.389.335,39

#### 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	53.058,469	USD	157,82	8.373.904,44
CH	21.054,130	CHF	127,29	2.897.534,81
EH	241.558,928	EUR	137,42	35.434.558,96
F	31.803,254	USD	145,45	4.625.781,60
GH	21.640,511	CHF	117,44	2.747.908,61
JH	119.776,888	EUR	126,54	16.178.819,47
U	120,000	USD	98,72	11.846,52
UH (CHF)	10,000	CHF	92,63	1.001,51
UH (EUR)	2.444,000	EUR	96,45	251.628,55
X	18.271,889	USD	97,33	1.778.372,84
XB	22.834,027	USD	89,65	2.047.044,16
XBH (EUR)	82.260,279	EUR	87,11	7.648.943,72
XH (EUR)	93.132,381	EUR	91,83	9.129.636,84
XN	77.087,867	USD	96,64	7.449.543,97
XNH (EUR)	384.173,262	EUR	90,99	37.315.631,40
I	2.244,925	USD	100,57	225.771,05
IH (EUR)	67.000,470	EUR	88,86	6.355.407,75
INH (EUR)	605.765,663	EUR	93,28	60.314.441,51
R	84.329,081	USD	184,23	15.536.295,68
RAM	630,000	USD	99,82	62.884,54
RAMCH	18.613,960	CHF	99,50	2.002.377,46
				220.389.335,39

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 2022 au 31 décembre 2022

#### Revenus

Dividendes, nets	235.019,26
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	4.835.786,75
Intérêts bancaires	190.015,68
Intérêts sur swaps	1.623.064,10
Total des revenus	6.883.885,79

#### Charges

Commission de gestion	1.632.924,89
Commission de dépositaire	134.374,30
Frais bancaires et autres commissions	40.734,43
Frais sur transactions	57.767,69
Frais d'administration centrale	252.293,54
Frais professionnels	21.784,74
Frais d'intermédiation et de plateforme	39.185,67
Autres frais d'administration	1.055.258,56
Taxe d'abonnement	86.265,54
Autres impôts	6.991,83
Intérêts bancaires payés	128.179,99
Intérêts payés sur swaps	2.787.138,64
Autres charges	62.058,63
Total des charges	6.304.958,45

Revenus nets des investissements	578.927,34
----------------------------------	------------

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

- sur portefeuille-titres	-26.981.655,58
- sur futures	11.939.594,27
- sur swaps	6.797.129,00
- sur changes à terme	-45.484.950,47
- sur devises	-134.789,33
Résultat réalisé	-53.285.744,77

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

- sur portefeuille-titres	-22.497.351,61
- sur futures	-964.448,28
- sur swaps	3.089.809,25
- sur changes à terme	19.037.224,00
Résultat des opérations	-54.620.511,41

Emissions	50.606.958,91
-----------	---------------

Rachats	-167.453.858,88
---------	-----------------

Total des variations de l'actif net	-171.467.411,38
-------------------------------------	-----------------

Total de l'actif net au début de l'exercice	391.856.746,77
---------------------------------------------	----------------

Total de l'actif net à la fin de l'exercice	220.389.335,39
---------------------------------------------	----------------

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 2022

Total de l'actif net	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
	USD	389.022.971,76	391.856.746,77	220.389.335,39

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
B	USD	174,30	171,37	157,82
CH	CHF	145,80	141,78	127,29
EH	EUR	156,64	152,65	137,42
F	USD	162,58	158,89	145,45
GH	CHF	136,16	131,61	117,44
JH	EUR	145,98	141,40	126,54
U	USD	108,93	107,15	98,72
UH (CHF)	CHF	105,62	102,91	92,63
UH (EUR)	EUR	109,94	107,14	96,45
X	USD	108,36	106,11	97,33
XB	USD	-	98,52	89,65
XBH (EUR)	EUR	-	97,93	87,11
XH (EUR)	EUR	105,52	102,42	91,83
XN	USD	108,02	105,56	96,64
XNH (EUR)	EUR	104,97	101,69	90,99
I	USD	110,43	108,89	100,57
IH (EUR)	EUR	-	98,43	88,86
IN	USD	101,60	100,03	95,78
INH (EUR)	EUR	106,03	103,47	93,28
R	USD	200,66	198,67	184,23
RAM	USD	108,72	107,64	99,82
RAMCH	CHF	112,47	110,10	99,50

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

\* 10/03/2022

Performance annuelle par classe d'action (en %)	Devise	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
B	USD	7,07	-1,68	-7,91
CH	CHF	5,22	-2,76	-10,22
EH	EUR	5,45	-2,55	-9,98
F	USD	6,44	-2,27	-8,46
GH	CHF	4,59	-3,34	-10,77
JH	EUR	4,83	-3,14	-10,51
U	USD	7,13	-1,63	-7,87
UH (CHF)	CHF	5,47	-2,57	-9,99
UH (EUR)	EUR	5,45	-2,55	-9,98
X	USD	6,63	-2,08	-8,27
XB	USD	-	-	-9
XBH (EUR)	EUR	-	-	-11,05
XH (EUR)	EUR	5,01	-2,94	-10,34
XN	USD	6,40	-2,28	-8,45
XNH (EUR)	EUR	4,77	-3,12	-10,52
I	USD	6,74	-1,39	-7,64
IH (EUR)	EUR	-	-	-9,72
INH (EUR)	EUR	5,61	-2,41	-9,85
R	USD	7,83	-0,99	-7,27
RAM	USD	7,84	-0,99	-7,26
RAMCH	CHF	5,92	-2,11	-9,63

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

### Statistiques (en USD) (suite)

au 31 décembre 2022

Nombre d'actions	en circulation au début de l'exercice	émises	remboursées	en circulation à la fin de l'exercice
B	78.240,975	2.835,533	-28.018,039	53.058,469
CH	46.115,130	1.600,000	-26.661,000	21.054,130
EH	303.407,118	34.903,949	-96.752,139	241.558,928
F	35.612,064	5.415,262	-9.224,072	31.803,254
GH	26.244,069	319,000	-4.922,558	21.640,511
JH	211.309,326	7.880,581	-99.413,019	119.776,888
U	120,000	-	-	120,000
UH (CHF)	10,000	-	-	10,000
UH (EUR)	2.095,000	522,000	-173,000	2.444,000
X	20.961,351	2.252,843	-4.942,305	18.271,889
XB	22.858,969	8.572,565	-8.597,507	22.834,027
XBH (EUR)	80.740,168	18.441,387	-16.921,276	82.260,279
XH (EUR)	104.364,915	15.966,341	-27.198,875	93.132,381
XN	107.764,705	13.282,693	-43.959,531	77.087,867
XNH (EUR)	495.361,192	32.534,021	-143.721,951	384.173,262
I	25.944,284	1.048,000	-24.747,359	2.244,925
IH (EUR)	83.435,570	2.031,900	-18.467,000	67.000,470
IN	92.837,071	-	-92.837,071	-
INH (EUR)	1.155.405,517	303.261,649	-852.901,503	605.765,663
R	100.269,440	-	-15.940,359	84.329,081
RAM	630,000	-	-	630,000
RAMCH	27.648,217	1.158,316	-10.192,573	18.613,960

TER par classe d'action au 31.12.2022 (non audité)	TER sans commission de performance (en %)	Ratio de la commission de performance (en %)	(en %)
B	1,02	-	1,02
CH	1,03	-	1,03
EH	1,04	-	1,04
F	1,62	-	1,62
GH	1,64	-	1,64
JH	1,63	-	1,63
U	0,97	-	0,97
UH (CHF)	0,67	-	0,67
UH (EUR)	1,04	-	1,04
X	1,42	-	1,42
XB	2,22	-	2,22
XBH (EUR)	2,24	-	2,24
XH (EUR)	1,44	-	1,44
XN	1,62	-	1,62
XNH (EUR)	1,64	-	1,64
I	0,72	0,00	0,72
IH (EUR)	0,75	0,00	0,75
INH (EUR)	0,90	-	0,90
R	0,33	-	0,33
RAM	0,33	-	0,33
RAMCH	0,38	-	0,38

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 2022

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>					
BRL	8.500.000	Swiss Insured Brazil Power Fin 9.85% Sk Sen 18/16.07.32	1.448.351,81	1.251.751,16	0,57
CHF	600.000	Aéroport Intl de Geneve 0.95% Partizsch 21/25.03.31	668.758,64	552.721,37	0,25
CHF	2.000.000	Deutsche Bank AG 0.625% EMTN Sen 18/08.02.23	2.081.541,35	2.158.827,98	0,98
CHF	3.000.000	Fond FindesarrolloloSpAises CP 0.556% Partizsch 21/03.09.26	3.335.186,21	2.966.801,81	1,35
CHF	2.000.000	GAZ Finance Plc 1.54% EMTN Partizsch 21/30.06.27	2.182.234,58	0,00	0,00
			8.267.720,78	5.678.351,16	2,58
EUR	500.000	Autostrade per l'Italia SpA 2% Sen Reg S 20/04.12.28	604.126,46	439.626,62	0,20
EUR	2.000.000	Barclays Plc VAR EMTN 21/22.03.31	2.381.450,00	1.815.017,26	0,82
EUR	1.575.000	Czech Gas Networks Inv Sàrl 0.875% 21/31.03.31	1.720.073,21	1.189.195,48	0,54
EUR	1.200.000	Deutsche Bank AG VAR 21/30.04.Perpetual	1.442.803,81	975.461,43	0,44
EUR	1.100.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 20/19.11.25	1.294.946,51	1.095.999,49	0,50
EUR	800.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 20/19.11.30	942.886,29	669.735,21	0,30
EUR	1.000.000	Electricité de France SA 4.375% EMTN 22/12.10.29	979.399,75	1.049.164,58	0,48
EUR	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN 21/23.09.27	1.800.274,27	1.572.449,92	0,71
EUR	750.000	Hungary 1.5% 20/17.11.50	855.521,51	400.097,61	0,18
EUR	3.100.000	Mexico 2.25% 21/12.08.36	3.657.078,80	2.358.176,91	1,07
EUR	1.500.000	Mitsubishi UFJ In Ser Bk SA VAR Conv Unicredit 09/15.12.50	927.896,78	618.365,78	0,28
EUR	500.000	Morgan Stanley VAR 22/08.05.26	526.500,00	508.268,99	0,23
EUR	2.000.000	Natl Australia Bank Ltd 2.347% 22/30.08.29	1.998.198,60	1.994.487,63	0,90
EUR	2.500.000	Ontario (Province of) 0.25% EMTN 21/09.06.31	2.041.776,15	2.043.966,60	0,93
EUR	9.100.000	Ontario Teachers Fin Trust 1.85% 22/03.05.32	9.128.333,91	8.315.494,21	3,77
EUR	1.100.000	Petroleos Mexicanos 2.75% EMTN Reg S Sen 15/21.04.27	1.022.616,06	923.774,43	0,42
EUR	3.500.000	Quebec (Province of) 0.5% EMTN Ser E-214 22/25.01.32	2.758.135,25	2.877.991,97	1,31
EUR	1.110.000	Romania 2% EMTN Sen Reg S 20/28.01.32	1.094.358,96	794.591,26	0,36
EUR	500.000	Serbia 1% EMTN 21/23.09.28	577.911,35	384.911,80	0,17
EUR	4.000.000	Serbia 1.5% Sen Reg S 19/26.06.29	4.841.235,81	3.070.135,65	1,39
			40.595.523,48	33.096.912,83	15,00
GBP	1.000.000	BNP Paribas SA 1.875% Sen 20/14.12.27	1.304.770,88	1.010.328,04	0,46
GBP	4.000.000	KFW 0.875% EMTN 19/15.09.26	3.786.732,21	4.257.133,62	1,93
			5.091.503,09	5.267.461,66	2,39
MXN	50.000	Mexico 7.75% Sen 12/13.11.42	235.066,49	224.439,24	0,10
NOK	10.000.000	Nordea Eiendoms kreditt AS 2.17% Ser NOKR63 Sen 19/22.05.26	1.155.444,58	966.911,52	0,44
NOK	68.000.000	Oslo (City of) 2.05% Sen 19/31.10.24	7.698.067,00	6.702.273,79	3,04
NOK	2.000.000	Oslo (City of) 2.3% Ser OSLKO30 14/14.03.24	236.497,79	199.538,04	0,09
			9.090.009,37	7.868.723,35	3,57
RUB	51.000.000	RZD Capital Plc 6.598% 20/02.03.28	661.549,39	0,00	0,00
SEK	4.000.000	Jernhusen AB 0.975% DMTN Ser MTN120GB Sen 18/17.04.23	481.643,37	381.219,32	0,17
USD	500.000	African Export-Import Bank 4.125% EMTN Sen Reg S 17/20.06.24	497.295,00	487.087,50	0,22
USD	330.000	African Export-Import Bank 5.25% EMTN 18/11.10.23	329.726,10	328.749,30	0,15
USD	500.000	Banco Santander SA Inst Bca Mu 5.375% Reg S Sen 20/17.04.25	501.375,00	496.702,50	0,23
USD	627.000	Bank of America Corp VAR MTN Sen Ser N 20/29.04.31	627.000,00	511.967,45	0,23
USD	1.000.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 20/24.10.26	1.001.410,00	891.405,00	0,40
USD	2.000.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 20/24.10.31	1.993.420,00	1.529.630,00	0,69
USD	2.000.000	Barclays Plc VAR 21/10.03.32	2.008.080,00	1.536.260,00	0,70
USD	750.000	Barclays Plc VAR Sen 20/07.05.26	750.000,00	697.841,25	0,32
USD	1.000.000	Barclays Plc VAR Sen 20/24.06.31	1.000.000,00	785.070,00	0,36
USD	2.000.000	Chile Electricity Pec SpA 0% Sk 21/25.01.28	1.611.560,00	1.442.300,00	0,65

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.500.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 3% Sen Reg S 19/30.09.29	1.494.000,00	1.316.235,00	0,60
USD	2.000.000	CPPIB Cap Inc 2.75% EMTN 17/02.11.27	1.846.400,00	1.845.090,00	0,84
USD	2.500.000	Export-Import Bank of Thailand 1.457% EMTN Sen 20/15.10.25	2.507.930,00	2.248.450,00	1,02
USD	1.550.000	HSBC Holdings Plc VAR 21/17.08.29	1.552.078,20	1.256.352,50	0,57
USD	2.800.000	Israel Electric Corp Ltd 4.25% Sen 18/14.08.28	3.117.158,00	2.645.594,00	1,20
USD	1.000.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	1.103.055,00	990.085,00	0,45
USD	800.000	Israel Electric Corp Ltd 6.875% Sen Reg S 13/21.06.23	900.000,00	804.944,00	0,37
USD	1.000.000	Japan Fin Org for Muni 0.625% EMTN 20/02.09.25	889.415,00	896.430,00	0,41
USD	4.500.000	Japan Fin Org for Muni 2.375% EMTN 15/13.02.25	4.759.650,00	4.289.017,49	1,95
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR Sen 19/15.10.30	965.941,00	840.310,00	0,38
USD	1.750.000	JPMorgan Chase & Co VAR Sen 20/01.06.28	1.754.635,00	1.528.520,00	0,69
USD	2.200.000	Korea East-West Power Co Ltd 3.875% Sen Reg S 18/19.07.23	2.199.012,00	2.185.601,00	0,99
USD	2.500.000	Korea Electric Power Corp 5.375% 22/06.04.26	2.505.301,00	2.512.387,50	1,14
USD	4.200.000	Korea Gas Corp 2% EMTN 21/13.07.31	4.195.140,00	3.303.405,00	1,50
USD	400.000	Korea Land and Housing Corp 0.625% 20/03.11.23	399.488,00	386.066,00	0,18
USD	500.000	Korea Mine Reha Miner Res Corp 1.75% EMTN 21/15.04.26	497.550,00	443.267,50	0,20
USD	600.000	Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 21/27.01.26	597.096,00	526.560,00	0,24
USD	200.000	Minera y Metal del Bo SA de CV 3.25% Sen 19/17.04.24	199.278,00	194.369,00	0,09
USD	2.000.000	Morgan Stanley VAR Ser I Sen 20/01.04.31	2.023.212,50	1.754.580,00	0,80
USD	2.200.000	Ontario (Province of) 1.125% Sen 20/07.10.30	1.750.012,00	1.727.836,00	0,78
USD	2.000.000	Ontario (Province of) 3.1% 22/19.05.27	1.892.180,00	1.897.890,00	0,86
USD	1.500.000	Oracle Corp 2.95% Sen 20/01.04.30	1.504.050,00	1.281.007,50	0,58
USD	1.000.000	Tokyo Metropolitan Government 0.75% 20/16.07.25	899.025,00	901.920,00	0,41
USD	200.000	Uk Railways Via Ra Cap Mks PLC 7.875% 21/15.07.26	200.000,00	37.000,00	0,02
USD	16.800.000	US 0.75% Ser Z-2026 21/31.05.26	15.693.062,79	14.988.750,00	6,80
USD	15.500.000	US 1% Ser N-2028 21/31.07.28	15.141.537,62	13.179.843,75	5,98
USD	12.500.000	US 1.625% Ser B-2026 16/15.02.26	11.737.304,69	11.567.871,25	5,25
USD	10.500.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	10.440.937,50	9.667.793,10	4,39
USD	8.100.000	US 2% T-Notes 15/15.08.25	7.942.869,27	7.650.386,82	3,47
USD	5.000.000	US 2.125% Ser L-2026 19/31.05.26	4.993.359,38	4.679.101,50	2,12
USD	2.500.000	US ILB Ser TIPS of January 2028 08/15.01.28	3.518.904,09	3.556.658,49	1,61
			<b>119.539.448,14</b>	<b>109.810.335,40</b>	<b>49,84</b>
<b>Total obligations</b>			<b>185.410.815,92</b>	<b>163.579.194,12</b>	<b>74,22</b>
<b>Obligations en défaut de paiement</b>					
EUR	100.000	Kondor Finance Plc 7.125% Sen Reg S 19/19.07.26	112.520,00	18.179,74	0,01
<b>Total obligations en défaut de paiement</b>			<b>112.520,00</b>	<b>18.179,74</b>	<b>0,01</b>
<b><u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u></b>					
<b>Obligations</b>					
RUB	30.000.000	Russian Federation 5.7% Ser 26236 20/17.05.28	392.779,99	0,00	0,00
USD	1.500.000	1.625% 21/05.08.28BlackStone Hg Fin Co LLC	1.493.605,00	1.228.852,50	0,56
USD	1.000.000	American Water Capital Corp 2.8% Sen 20/01.05.30	1.027.008,00	865.045,00	0,39
USD	1.500.000	Bank of America Corp FRN 21/22.07.27	1.500.000,00	1.450.201,50	0,66
USD	250.000	Bank of America Corp VAR 21/11.03.27	250.000,00	221.070,00	0,10
USD	500.000	BlackStone Hg Fin Co LLC 2% 21/30.01.32	495.505,00	371.522,50	0,17
USD	2.563.000	Cboe Global Markets Inc 1.625% 20/15.12.30	2.548.918,85	1.999.229,71	0,91
USD	2.500.000	Citigroup Inc FRN 21/01.05.25	2.504.200,00	2.455.848,75	1,11
USD	1.000.000	Citigroup Inc VAR Sen 20/31.03.31	1.000.000,00	919.335,00	0,42
USD	33.020	Ecuador 0% 20/31.07.30	28.009,11	13.001,63	0,01
USD	129.400	Ecuador Step-up Sk Ser Al Sen 20/31.07.30	158.651,41	83.811,08	0,04
USD	297.180	Ecuador Step-up Sk Ser Al Sen 20/31.07.35	307.252,61	138.488,85	0,06
USD	120.200	Ecuador Step-up Sk Ser Al Sen 20/31.07.40	112.086,88	49.444,87	0,02
USD	500.000	Emirates Development Bank 1.639% EMTN 21/15.06.26	500.250,00	447.107,50	0,20
USD	1.000.000	Export Import Bank of India 3.375% MTN Reg S Sen 16/05.08.26	1.025.000,00	938.360,00	0,43
USD	2.250.000	Goldman Sachs Group Inc VAR 20/09.12.26	2.256.106,15	1.987.121,25	0,90
USD	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc VAR 21/27.01.32	1.468.260,00	1.142.737,50	0,52

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2022

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	2.000.000	JPMorgan Chase & Co FRN 21/22.09.27	2.000.000,00	1.908.790,00	0,87
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR 21/04.02.32	1.000.000,00	767.530,00	0,35
USD	1.000.000	Korea Hyd N P Co Ltd 1.25% EMTN 21/27.04.26	994.380,00	882.365,00	0,40
USD	1.000.000	Korea National Oil Corp 1.25% 21/07.04.26	994.430,00	884.855,00	0,40
USD	3.000.000	NatWest Gr Plc VAR 21/14.06.27	3.002.545,00	2.605.530,00	1,18
USD	1.000.000	Pernod Ricard International Finance LLC 1.25% 20/01.04.28	984.468,00	825.095,00	0,37
USD	500.000	Unicredit SpA VAR EMTN Reg S 21/03.06.27	500.000,00	425.040,00	0,19
			<u>26.150.676,01</u>	<u>22.610.382,64</u>	<u>10,26</u>
<b>Total obligations</b>			<b>26.543.456,00</b>	<b>22.610.382,64</b>	<b>10,26</b>
<b><u>Autres valeurs mobilières</u></b>					
<b>Obligations</b>					
CHF	2.500.000	First Abu Dhabi Bank PJSC 1.0625% EMTN 22/14.04.26	2.679.097,68	2.590.009,73	1,18
USD	1.500.000	Comision Federal de Electr CFE FRN Sk 06/15.12.36	605.150,00	597.996,00	0,27
USD	2.400.000	Emirates NBD PJSC FRN EMTN Ser 521 19/26.02.24	2.434.896,00	2.401.512,00	1,09
			<u>3.040.046,00</u>	<u>2.999.508,00</u>	<u>1,36</u>
<b>Total obligations</b>			<b>5.719.143,68</b>	<b>5.589.517,73</b>	<b>2,54</b>
<b><u>Instruments du marché monétaire</u></b>					
<b>Instruments du marché monétaire</b>					
EUR	2.150.000	Italia 0% Ser 6M 22/28.04.23	2.218.985,95	2.279.365,48	1,03
<b>Total instruments du marché monétaire</b>			<b>2.218.985,95</b>	<b>2.279.365,48</b>	<b>1,03</b>
<b><u>Fonds d'investissement ouverts</u></b>					
<b>Tracker funds (OPCVM)</b>					
USD	77.350	Vanguard Fds Plc USD Em Mks Gov Bd UCITS ETF Dist	4.018.642,09	3.151.239,00	1,43
<b>Total tracker funds (OPCVM)</b>			<b>4.018.642,09</b>	<b>3.151.239,00</b>	<b>1,43</b>
<b>Total portefeuille-titres</b>			<b>224.023.563,64</b>	<b>197.227.878,71</b>	<b>89,49</b>
<b>Avoirs bancaires</b>				<b>13.981.725,80</b>	<b>6,34</b>
<b>Dettes bancaires</b>				<b>-55.224,09</b>	<b>-0,03</b>
<b>Autres actifs/(passifs) nets</b>				<b>9.234.954,97</b>	<b>4,20</b>
<b>Total</b>				<b>220.389.335,39</b>	<b>100,00</b>

\* Des différences mineures peuvent apparaître résultant des arrondis lors du calcul des pourcentages.

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 2022

### Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	38,17 %
Finances	31,73 %
Services aux collectivités	7,69 %
Administrations publiques locales	7,01 %
Fonds d'investissement	1,43 %
Matières premières	0,89 %
Energie	0,82 %
Industrie	0,80 %
Technologies	0,58 %
Institutions internationales	0,37 %
Total	<u>89,49 %</u>

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

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

au 31 décembre 2022

#### Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	41,66 %
Canada	8,49 %
Corée du Sud	5,05 %
Allemagne	4,15 %
Royaume-Uni	3,96 %
Norvège	3,57 %
Japon	2,77 %
Emirats Arabes Unis	2,47 %
Mexique	2,18 %
Israël	2,02 %
République de Serbie	1,56 %
Irlande	1,43 %
Italie	1,42 %
Bolivie	1,35 %
Chili	1,25 %
Thaïlande	1,02 %
France	0,94 %
Australie	0,90 %
Luxembourg	0,82 %
Brésil	0,57 %
Inde	0,43 %
Egypte	0,37 %
Roumanie	0,36 %
Suisse	0,25 %
Hongrie	0,18 %
Suède	0,17 %
Equateur	0,13 %
Ukraine	0,02 %
Total	<u>89,49 %</u>



## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022

#### Note 1 - 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 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, Retail 4, Retail 5, Retail 6, Instit 2 et RAM.

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

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
B	B	
CH	CH	Hedged
EH	EH	Hedged

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

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
F	F	
GH	GH	Hedged
JH	JH	Hedged

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

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
U	U	
UH (EUR)	UH (EUR)	Hedged
UH (CHF)	UH (CHF)	Hedged

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 4:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
X	X	
XH (EUR)	XH (EUR)	Hedged
XB	XB	
XBH (EUR)	XBH (EUR)	Hedged

#### Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 5:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
XN	XN	
XNH (EUR)	XNH (EUR)	Hedged

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

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

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

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

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 à l'exception des classes X<sub>1D</sub>, X<sub>M<sub>D</sub></sub>, X<sub>S<sub>D</sub></sub> et X<sub>S<sub>1D</sub></sub> qui sont des classes d'action de distribution.

Le Prospectus de la SICAV, comprenant les statuts et la fiche signalétique 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, Montrouge, 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 relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible sur simple demande au siège social de la SICAV.

#### **Note 2 - 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. Les états financiers de la SICAV ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

##### **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

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

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 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.

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 dividendes sont enregistrés à la date de détachement ("ex-date"), nets de retenue à la source éventuelle.

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

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

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

Les contrats de change à terme ouverts 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 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.

#### 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 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.

#### 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 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 réglementés. 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.

#### 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. A la date des états financiers, les cours de changes utilisés sont les suivants :

1	EUR	=	1,4460745	CAD	Dollar canadien
			0,9872845	CHF	Franc suisse
			7,4362303	DKK	Couronne danoise

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

			0,8875078	GBP	Livre anglaise
			8,3312872	HKD	Dollar de Hong Kong
			140,8340139	JPY	Yen japonais
			1,0674500	USD	Dollar américain
1	USD	=	1,4739480	AUD	Dollar australien
			5,2862000	BRL	Real brésilien
			1,3547000	CAD	Dollar canadien
			0,9249000	CHF	Franc suisse
			6,8986000	CNY	Yuan Renminbi Chinois
			22,6259998	CZK	Couronne tchèque
			0,9368120	EUR	Euro
			0,8314280	GBP	Livre anglaise
			131,9349983	JPY	Yen japonais
			19,4893502	MXN	Peso mexicain
			9,8493500	NOK	Couronne norvégienne
			4,3879000	PLN	Zloty polonais
			73,6995005	RUB	Rouble russe
			10,4213500	SEK	Couronne suédoise
			17,0065499	ZAR	Rand sud-africain

#### I) 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.

#### 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 utilisé pour les états globalisés est le suivant:

1	EUR	=	1,0674500	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 de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence de la SICAV avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

#### 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 transactions payés au dépositaire ainsi que des frais en relation avec les transactions sur instruments financiers et dérivés.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

#### **Note 3 - 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 du compartiment telle que décrite ci-après:

<b>Taux effectif en % par an (par classe d'actions)</b>	<b>RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND</b>
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 1</b>	
B	0,48
CH	0,48
EH	0,48
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 2</b>	
F	0,96
GH	0,96
JH	0,96
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 3</b>	
U	0,48
UH (CHF)	0,48
UH (EUR)	0,48
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 4</b>	
X	0,80
XH (EUR)	0,80
XB	0,64
XBH (EUR)	0,64
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 5</b>	
XN	0,96
XNH (EUR)	0,96
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 2</b>	
I	0,28
IH (EUR)	0,28
IN	0,40
INH (EUR)	0,40
<b>Classes d'actions appartenant au Cluster RAM</b>	
R	-
RAM	-
RAMCH	-

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.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

#### **Note 4 - Commission de performance ("commission de Sur-performance")**

RAM Active Investments S.A. reçoit les commissions de performance pour l'action de la classe I et IH (EUR) du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND.

Pour la classe d'action la commission de performance inclut le principe de cristallisation des rachats et des ajustements sur les souscriptions afin de limiter les biais dans le calcul de la commission de performance.

Aucune commission de performance n'est prévue pour les classes d'actions B, CH, EH, F, GH, JH, U, UH (CHF), UH (EUR), X, XH (EUR), XB, XBH (EUR), XN, XNH (EUR), IN, INH (EUR), R, RAM 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 de la Période en cours ("VNI Finale") et celle à la fin de la Période précédente ("VNI Initiale"), exprimée en pourcentage (la "performance"). Pour la première Période d'application de cette commission de performance, la VNI Initiale est égale au prix de souscription initial de la classe d'actions.

La commission de performance provisionnée lors de chaque calcul de VNI est payable à la fin de chaque exercice social ("Période").

La commission de performance est calculée comme suit:

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

##### Pour la classe d'action I et IH (EUR):

Pour chaque Période durant laquelle la Performance du compartiment excède jusqu'au 14 juin 2022 le taux interbancaire à 3 mois pratiqué à Londres (3 month US Dollar (USD) LIBOR interest rate) et à partir du 15 juin 2022 les taux de référence rétrospectifs et sans risque (SOFR, SONIA, ESTER, SARON), 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 la Période, et (2) la Sur-performance de la classe sur la Période est supérieure à sa Sur-performance périodique historique la plus élevée (Principe du "High Watermark").

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

#### **Note 5 - 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.

#### **Note 6 - 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 Fundsquare, frais de marketing, frais de publications VNI, commissions couverture part, commissions agent payeur, commissions de distribution et autres commissions et honoraires.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

#### **Note 7 - 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, IN, INH (EUR), R, RAM et RAMCH 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 8 - Taxe annuelle belge**

La réglementation belge impose aux Organismes de Placement Collectif autorisés à la commercialisation au public en Belgique, le paiement d'une taxe annuelle. Cette taxe s'élève à 0,0925 % sur le total au 31 décembre de l'année précédente des montants nets souscrits en Belgique, à partir de leur inscription auprès de l'Autorité des Services et Marchés Financiers.

La SICAV paie la taxe au plus tard le 31 mars de chaque année.

Cette taxe est présentée sous la rubrique "Autres impôts" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

#### **Note 9 - Total expense ratio ("TER") ("non audité")**

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive pour le calcul et la publication du Total Expense Ratio (TER) pour les placements collectifs de capitaux émise le 16 mai 2008 et telle que modifiée en date du 5 août 2021 par l'*Asset Management Association Switzerland*.

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

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

Lorsqu'une SICAV investit 10 % au moins de sa fortune nette dans d'autres fonds publiant un TER, un TER composé (synthétique) du fonds faitier est calculé à la date de clôture annuelle ou semestrielle. Il correspond à la somme des TER proportionnels des différents fonds cibles, pondérés selon leur quote-part à la fortune nette totale du fonds au jour de référence, des commissions d'émission et de rachat des fonds cibles payées effectivement et du TER du fonds faitier moins les rétrocessions encaissées de la part des fonds cibles durant la période sous revue. Le TER synthétique est calculé avec les informations disponibles au moment de l'établissement du présent document.

Si une commission de performance est prévue et a été calculée, le TER présenté inclut cette commission. De plus, le ratio de commission de performance est calculé en pourcentage de la moyenne des actifs nets pour les 12 derniers mois précédant la date de ce rapport.



## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

#### Note 10 - 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, Montrouge, 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 11 - Contrats de change à terme

Au 31 décembre 2022, le compartiment suivant de la SICAV est engagé par les contrats de change à terme suivants avec la contrepartie BANQUE DE LUXEMBOURG SA, LUXEMBOURG:

#### 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, UH (CHF) et RAMCH</b>					
CHF	30.000,00	USD	30.651,28	10.01.2023	1.807,64
CHF	7.261.125,76	USD	7.441.157,12	10.01.2023	415.136,75
CHF	30.000,00	USD	30.370,49	10.01.2023	2.088,22
CHF	30.000,00	USD	30.566,96	10.01.2023	1.891,90
CHF	30.000,00	USD	32.468,90	10.01.2023	-8,61
CHF	35.361,26	USD	36.187,94	10.01.2023	2.071,71
CHF	30.000,00	USD	31.700,51	10.01.2023	759,20
CHF	30.000,00	USD	32.001,43	10.01.2023	458,51
CHF	30.000,00	USD	31.829,97	10.01.2023	629,84
CHF	30.000,00	USD	31.225,44	10.01.2023	1.233,91
CHF	30.000,00	USD	32.032,15	10.01.2023	427,81
USD	62.470,67	CHF	57.928,55	10.01.2023	-208,40
USD	32.422,30	CHF	30.000,00	10.01.2023	-37,95
USD	32.406,54	CHF	30.000,00	10.01.2023	-53,70
USD	32.249,74	CHF	30.000,00	10.01.2023	-210,38
USD	105.451,76	CHF	104.438,90	10.01.2023	-7.546,44
USD	60.799,58	CHF	60.000,00	10.01.2023	-4.117,89
USD	30.070,64	CHF	30.000,00	10.01.2023	-2.387,85
USD	30.153,75	CHF	30.000,00	10.01.2023	-2.304,80
USD	30.335,20	CHF	30.000,00	10.01.2023	-2.123,49
USD	45.092,83	CHF	41.830,00	10.01.2023	-167,49
USD	30.296,91	CHF	30.000,00	10.01.2023	-2.161,75
					405.176,74
<b>Contrats de change à terme liés aux actions de classe EH, JH, IH (EUR), INH (EUR), UH (EUR), XBH (EUR), XH (EUR) et XNH (EUR)</b>					
EUR	182.851.972,54	USD	181.580.054,22	10.01.2023	13.702.286,84
EUR	360.000,00	USD	357.263,28	10.01.2023	27.209,70
EUR	90.000,00	USD	88.564,23	10.01.2023	7.554,02
EUR	117.602,74	USD	115.937,96	10.01.2023	9.659,47
EUR	150.000,00	USD	149.084,70	10.01.2023	11.112,38
EUR	420.000,00	USD	420.461,58	10.01.2023	28.090,23
EUR	720.000,00	USD	727.020,72	10.01.2023	41.925,24
EUR	420.000,00	USD	423.192,00	10.01.2023	25.359,81
EUR	630.000,00	USD	630.755,37	10.01.2023	42.072,35
EUR	360.000,00	USD	361.692,00	10.01.2023	22.780,98
EUR	390.000,00	USD	393.159,00	10.01.2023	23.353,40
EUR	390.000,00	USD	397.761,78	10.01.2023	18.750,62
EUR	128.153,52	USD	129.158,88	10.01.2023	7.706,58
EUR	1.350.000,00	USD	1.396.242,90	10.01.2023	45.530,78
EUR	210.000,00	USD	219.514,26	10.01.2023	4.761,65
EUR	107.337,99	USD	111.813,66	10.01.2023	2.821,22

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
EUR	480.000,00	USD	500.738,88	10.01.2023	11.891,76
EUR	240.000,00	USD	249.337,20	10.01.2023	6.978,12
EUR	131.137,70	USD	136.107,29	10.01.2023	3.945,22
EUR	120.000,00	USD	124.848,60	10.01.2023	3.309,06
EUR	98.078,87	USD	101.275,85	10.01.2023	3.470,47
EUR	360.000,00	USD	376.634,16	10.01.2023	7.838,82
EUR	240.000,00	USD	250.213,44	10.01.2023	6.101,88
EUR	53.701,59	USD	56.112,63	10.01.2023	1.239,62
EUR	30.000,00	USD	31.240,68	10.01.2023	798,74
EUR	510.000,00	USD	537.212,07	10.01.2023	7.457,99
EUR	720.000,00	USD	756.941,04	10.01.2023	12.004,92
EUR	240.000,00	USD	253.621,92	10.01.2023	2.693,40
EUR	134.127,37	USD	141.296,08	10.01.2023	1.949,34
EUR	245.291,50	USD	259.309,17	10.01.2023	2.657,37
EUR	132.826,28	USD	140.357,13	10.01.2023	1.498,75
EUR	144.900,02	USD	152.818,37	10.01.2023	1.932,03
EUR	540.000,00	USD	576.590,40	10.01.2023	119,07
EUR	180.000,00	USD	193.069,98	10.01.2023	-833,49
EUR	148.899,63	USD	158.399,13	10.01.2023	622,77
EUR	40.767,75	USD	43.444,07	10.01.2023	95,09
EUR	150.000,00	USD	159.413,85	10.01.2023	783,23
EUR	68.242,36	USD	72.524,43	10.01.2023	357,08
EUR	152.535,94	USD	162.641,14	10.01.2023	264,27
EUR	120.000,00	USD	128.383,20	10.01.2023	-225,54
USD	270.000,37	EUR	253.081,37	10.01.2023	-285,60
USD	160.101,00	EUR	150.000,00	10.01.2023	-96,08
USD	225.423,18	EUR	227.056,63	10.01.2023	-17.068,87
USD	534.601,62	EUR	540.000,00	10.01.2023	-42.107,85
USD	559.599,78	EUR	570.000,00	10.01.2023	-49.149,11
USD	44.905,25	EUR	45.287,66	10.01.2023	-3.461,09
USD	615.261,15	EUR	630.000,00	10.01.2023	-57.566,57
USD	498.297,54	EUR	510.000,00	10.01.2023	-46.372,52
USD	256.864,09	EUR	262.842,17	10.01.2023	-23.846,22
USD	58.578,30	EUR	60.000,00	10.01.2023	-5.500,53
USD	183.046,80	EUR	187.105,87	10.01.2023	-16.778,62
USD	87.853,95	EUR	90.000,00	10.01.2023	-8.264,30
USD	235.128,96	EUR	240.000,00	10.01.2023	-21.186,36
USD	122.604,33	EUR	125.252,67	10.01.2023	-11.163,08
USD	265.842,81	EUR	270.000,00	10.01.2023	-22.511,93
USD	30.019,12	EUR	30.375,85	10.01.2023	-2.421,70
USD	414.058,26	EUR	420.000,00	10.01.2023	-34.493,55
USD	166.781,38	EUR	169.242,85	10.01.2023	-13.966,68
USD	266.004,81	EUR	270.000,00	10.01.2023	-22.349,93
USD	583.119,03	EUR	588.946,06	10.01.2023	-45.863,88
USD	852.656,70	EUR	857.668,92	10.01.2023	-63.316,98
USD	181.547,62	EUR	181.338,17	10.01.2023	-12.118,01
USD	352.718,96	EUR	350.857,66	10.01.2023	-21.990,18
USD	208.845,42	EUR	210.000,00	10.01.2023	-15.430,49
USD	5.060.235,13	EUR	5.058.186,56	10.01.2023	-341.809,48
USD	206.661,63	EUR	210.000,00	10.01.2023	-17.614,28
USD	48.471,95	EUR	48.828,10	10.01.2023	-3.675,51
USD	748.463,25	EUR	750.000,00	10.01.2023	-52.522,13
USD	66.411,16	EUR	66.754,61	10.01.2023	-4.881,46
USD	90.618,30	EUR	90.000,00	10.01.2023	-5.499,95
USD	8.959.580,65	EUR	8.855.484,43	10.01.2023	-497.904,04
USD	67.154,65	EUR	65.689,51	10.01.2023	-3.000,47
USD	62.186,70	EUR	60.000,00	10.01.2023	-1.892,13
USD	860.500,13	EUR	829.394,52	10.01.2023	-25.277,04
USD	819.304,13	EUR	783.758,34	10.01.2023	-17.734,49
USD	404.681,55	EUR	390.000,00	10.01.2023	-11.830,85
USD	61.844,76	EUR	60.000,00	10.01.2023	-2.234,07
USD	305.182,60	EUR	293.176,16	10.01.2023	-7.923,82
USD	192.267,40	EUR	186.893,47	10.01.2023	-7.331,18
USD	260.291,23	EUR	249.918,85	10.01.2023	-6.617,23
USD	221.919,83	EUR	212.484,86	10.01.2023	-5.009,86
USD	31.379,82	EUR	30.000,00	10.01.2023	-659,60
USD	93.415,05	EUR	90.000,00	10.01.2023	-2.703,20
USD	46.341,90	EUR	44.409,93	10.01.2023	-1.087,04

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
USD	368.253,05	EUR	354.480,42	10.01.2023	-10.325,13
USD	71.252,80	EUR	68.996,34	10.01.2023	-2.433,95
USD	41.308,58	EUR	39.272,20	10.01.2023	-633,36
USD	156.939,66	EUR	149.437,45	10.01.2023	-2.656,62
USD	73.444,16	EUR	69.552,49	10.01.2023	-836,54
USD	315.582,90	EUR	300.000,00	10.01.2023	-4.811,25
USD	94.908,78	EUR	90.000,00	10.01.2023	-1.209,47
USD	158.691,30	EUR	150.000,00	10.01.2023	-1.505,78
USD	127.984,80	EUR	120.000,00	10.01.2023	-172,86
USD	247.941,93	EUR	232.416,07	10.01.2023	-273,90
USD	447.547,80	EUR	420.000,00	10.01.2023	-1.004,01
USD	360.587,24	EUR	337.975,97	10.01.2023	-364,51
USD	445.910,22	EUR	420.000,00	10.01.2023	-2.641,59
USD	383.396,40	EUR	360.000,00	10.01.2023	-1.076,58
USD	352.171,36	EUR	332.252,18	10.01.2023	-2.667,49
USD	413.805,99	EUR	390.000,00	10.01.2023	-2.706,41
USD	650.906,73	EUR	612.530,47	10.01.2023	-3.263,87
USD	223.060,11	EUR	210.000,00	10.01.2023	-1.215,80
USD	127.648,92	EUR	120.000,00	10.01.2023	-508,74
USD	415.560,60	EUR	390.000,00	10.01.2023	-951,80
USD	127.720,80	EUR	120.000,00	10.01.2023	-436,86
USD	1.398.229,09	EUR	1.315.977,84	10.01.2023	-7.209,58
					12.474.501,18

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 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 12 - Contrats de futures

Au 31 décembre 2022, le compartiment suivant de la SICAV est engagé dans les contrats de futures suivants:

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

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	43	French OAT FUT 03/23 EUX	EUR	-5.843.114,56	409.431,12
Vente	9	Japan Govt Bond 6% 10 Year FUT 03/23 OSE	JPY	-9.922.613,54	199.871,15
Achat	14	AUD FUT 03/23 CME	USD	952.490,00	-3.542,00
Achat	10	CAD FUT 03/23 CME	USD	738.600,00	3.960,00
Vente	61	CHF FUT 03/23 CME	USD	-8.307.056,25	-50.325,00
Vente	37	Couronne Norvegienne FUT 03/23 CME	USD	-7.535.420,00	-84.730,00
Vente	306	EUR FUT 03/23 CME	USD	-41.036.512,50	-411.837,50
Vente	95	GBP FUT 03/23 CME	USD	-7.154.093,75	151.703,13
Vente	1	JPY FUT 03/23 CME	USD	-95.631,25	-2.896,25
Achat	8	SEK FUT 03/23 CME	USD	1.540.800,00	-20.560,00
Vente	31	US Treasury Bond Ultra Long 10 Years FUT 03/23 CBOT	USD	-3.666.718,75	43.351,95

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	78	US Treasury Note 10 Years FUT 03/23 CBOT	USD	8.759.156,64	-73.404,16
Achat	431	US Treasury Note 5 Years FUT 03/23 CBOT	USD	46.517.696,39	-119.324,41
					41.698,03

#### Note 13 - Contrats de swap

Au 31 décembre 2022, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé dans les contrats de swaps suivants avec la contrepartie suivante:

- Swap sur indice de CDS

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

Sens de protection	Devise	Sous-jacent	Échéance	Exposition sous- jacente (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
<b>Contrepartie Merrill Lynch International, Londres</b>					
Vente	EUR	ITXEB537	20.06.2027	2.668.625	18.285,42
Vente	USD	CDXIG538	20.06.2027	6.500.000	70.681,00
Vente	EUR	ITXES538	20.12.2027	1.067.450	753,62
Vente	EUR	ITXEB538	20.12.2027	5.337.250	25.143,78
Vente	USD	CXPHY539	20.12.2027	4.500.000	35.509,50
Vente	USD	CDXIG539	20.12.2027	9.500.000	79.130,92
					229.504,24

- 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	2.500.000	LIBOR3M	2,12360	20.09.2051	710.424,58
USD	2.000.000	LIBOR3M	1,93660	20.09.2051	626.422,86
USD	5.000.000	SOFR1D	1,43106	31.05.2026	481.951,13
USD	5.000.000	SOFR1D	1,79035	16.05.2026	425.254,01
USD	10.000.000	SOFR1D	1,57452	15.05.2026	950.369,46
USD	8.000.000	SOFR1D	1,66700	15.08.2025	598.177,77
USD	5.000.000	SOFR1D	1,96333	31.05.2026	418.959,03
USD	12.000.000	SOFR1D	3,20759	15.02.2026	476.537,47
USD	6.000.000	SOFR1D	3,07120	31.05.2026	264.525,56
EUR	1.500.000	1,93200	EURIBOR6M	18.09.2030	-147.452,58
EUR	1.000.000	1,73430	EURIBOR6M	29.07.2032	-129.141,02
USD	10.100.000	SOFR1D	2,59000	31.07.2027	645.054,17
EUR	1.000.000	1,61300	EURIBOR6M	01.08.2029	-100.918,90
EUR	2.500.000	1,77460	EURIBOR6M	01.08.2032	-314.526,61
EUR	2.000.000	1,76400	EURIBOR6M	01.08.2032	-253.482,19
EUR	1.000.000	1,68930	EURIBOR6M	01.08.2032	-133.298,15
USD	8.000.000	LIBOR3M	2,93770	19.12.2029	562.361,46
USD	5.000.000	SOFR1D	3,76556	15.12.2027	49.074,11
USD	6.000.000	SOFR1D	3,76936	15.12.2027	57.923,38

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Devise	Notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
EUR	1.000.000	2,70330	EURIBOR6M	30.11.2032	-45.513,00
EUR	1.500.000	2,65550	EURIBOR6M	02.12.2032	-74.601,39
EUR	6.000.000	2,60030	EURIBOR6M	16.03.2033	-342.007,30
					<u>4.726.093,85</u>

#### **Note 14 - Evénements**

Le Conseil d'Administration de la SICAV attire l'attention sur les positions liées à la Russie suivantes au 31 décembre 2022 dans le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS-GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

Le Conseil d'Administration de la SICAV suit de près l'évaluation des mesures restrictives et assure une approche d'évaluation prudente en les évaluant toutes à "0".

RZD Capital Plc (Code isin: XS2271376498)  
GAZ Finance Plc (Code isin : CH1120085688)  
Russian Federation (Code isin : RU000A102BT8)

#### **Note 15 - Evénement subséquent**

Il n'y a pas d'événements subséquent.

## RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

### Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2022

#### 1 - Gestion du risque global

Conformément aux exigences de la circulaire CSSF 11/512 telle que modifiée, 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 la VaR absolue pour le compartiment suivant :
  - RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

La VaR absolue est calculée selon les paramètres suivants:

- Type de modèle: Monte Carlo
- Intervalle de confiance : 99 %
- Période de détention : 20 jours

Pour la période d'observation du 1er janvier 2022 au 31 décembre 2022 pour le compartiment suivant :

Compartiments	limite en VaR minimum	limite en VaR maximum	limite en VaR moyenne	Niveau de levier* au 31/12/22
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND	1,27%	2,33%	1,78%	162%

\*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 2021 au 31 Décembre 2022 (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 6 employés en moyenne sur la Période de Référence), était de EUR 1.156.096,30.

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 923.728,14
- Rémunération variable : EUR 232.368,16

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 485.735,79.

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.

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

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

au 31 décembre 2022

---

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.

### **4 - Informations en matière de durabilité**

Conformément aux exigences du règlement (UE) 2019/2088 du Parlement européen et du Conseil du 27 novembre 2019 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié, il est noté que pour le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND, référencé sous l'article 8, l'annexe (non audité) du RTS est présentée dans les pages ci-après.

## «ANNEXE IV

**Modèle d'informations périodiques pour les produits financiers visés à l'article 8, paragraphes 1, 2 et 2 bis, du règlement (UE) 2019/2088 et à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852**

**Par investissement durable**, on entend un investissement dans une activité économique qui contribue à un objectif environnemental ou social, pour autant qu'il ne cause de préjudice important à aucun de ces objectifs et que les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi appliquent des pratiques de bonne gouvernance.

La **taxonomie de l'UE** est un système de classification institué par le règlement (UE) 2020/852, qui dresse une liste d'**activités économiques durables sur le plan environnemental**. Ce règlement ne comprend pas de liste des activités économiques durables sur le plan social. Les investissements durables ayant un objectif environnemental ne sont pas nécessairement alignés sur la taxonomie.

Dénomination du produit: RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

Identifiant d'entité juridique: 549300GJRPQNHQBANW80

## Caractéristiques environnementales et/ ou sociales

**Ce produit financier avait-il un objectif d'investissement durable?** [cocher et compléter comme il convient; le pourcentage représente les investissements durables]

**Oui**

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif environnemental**: \_\_%

dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

Il a réalisé des **investissements durables ayant un objectif social**: \_\_%

**Non**

Il **promouvait des caractéristiques environnementales et/ou sociales (E/S)** et bien qu'il n'ait pas eu d'objectif d'investissement durable, il présentait une proportion de \_\_% d'investissements durables

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui sont considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif environnemental et réalisés dans des activités économiques qui ne sont pas considérées comme durables sur le plan environnemental au titre de la taxonomie de l'UE

ayant un objectif social

Il **promouvait des caractéristiques E/S, mais n'a pas réalisé d'investissements durables**

Les **indicateurs de durabilité** permettent de mesurer la manière dont les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier sont atteintes



**Dans quelle mesure les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par ce produit financier ont-elles été atteintes?** [énumérer les caractéristiques environnementales et/ou sociales promues par le produit financier. Pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852, concernant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux, énumérer les objectifs environnementaux énoncés à l'article 9 dudit règlement auxquels contribuait l'investissement durable sous-jacent au produit financier. Pour les produits financiers qui ont réalisé des investissements durables ayant des objectifs sociaux, énumérer les objectifs sociaux]

Le fond considère les indicateurs suivants :

- Investissement dans les dettes d'entreprises :
  - % du portefeuille exposé à la corruption et pots-de-vin
  - % du portefeuille exposé à des controverses en lien avec l'éthique de l'entreprise dans la conduite de son activité
  - % du portefeuille exposé à des controverses en lien avec les droits de l'Homme



- % du portefeuille sujet aux exclusions relatives aux problèmes de management, gestion du personnel, fiscaux, d'éthique et/ou de risque (entre autres)
- Investissement dans les dettes gouvernementales :
  - % du portefeuille présentant un contrôle insuffisant de la corruption
  - % du portefeuille présentant un risque élevé d'instabilité politique et/ou de violence/terrorisme

● **Quelle a été la performance des indicateurs de durabilité?**

Au 31/12/2022, le fond présente la performance suivante pour les indicateurs :

- Investissement dans les dettes d'entreprises :
  - % du portefeuille exposé à la corruption et pots-de-vin : **0%**
  - % du portefeuille exposé à des controverses en lien avec l'éthique de l'entreprise dans la conduite de son activité : **0%**
  - % du portefeuille exposé à des controverses en lien avec les droits de l'Homme : **0%**
  - % du portefeuille sujet aux exclusions relatives aux problèmes de management, gestion du personnel, fiscaux, d'éthique et/ou de risque (entre autres) : **0%**
- Investissement dans les dettes gouvernementales :
  - % du portefeuille présentant un contrôle insuffisant de la corruption : **0%**
  - % du portefeuille présentant un risque élevé d'instabilité politique et/ou de violence/terrorisme : **0%**

- **...et par rapport aux périodes précédentes?** [inclure lorsqu'au moins un précédent rapport périodique a été fourni]

Non Applicable

- **Quels étaient les objectifs des investissements durables que le produit financier entendait notamment réaliser et comment les investissements durables effectués y ont-ils contribué?** [inclure pour les produits financiers qui ont réalisé des investissements durables, décrire les objectifs s'ils n'ont pas été précisés dans la réponse à la question ci-dessus. Décrire la manière dont les investissements durables ont contribué à l'objectif d'investissement durable. Pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852, énumérer les objectifs environnementaux énoncés à l'article 9 dudit règlement auxquels contribuait l'investissement durable sous-jacent au produit financier]

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.

Les principales incidences négatives correspondent aux incidences négatives les plus significatives des décisions d'investissement sur les facteurs de durabilité liés aux questions environnementales, sociales et de personnel, au respect des droits de l'homme et à la lutte contre la corruption et les actes de corruption.

- **Dans quelle mesure les investissements durables que le produit financier a notamment réalisés n'ont-ils pas causé de préjudice important à un objectif d'investissement durable sur le plan environnemental ou social?** [inclure lorsque le produit financier réalise des investissements durables]

Comment les indicateurs concernant les incidences négatives ont-ils été pris en considération?

Les investissements durables étaient-ils conformes aux principes directeurs de l'OCDE à l'intention des entreprises multinationales et aux principes directeurs des Nations unies relatifs aux entreprises et aux droits de l'homme? Description détaillée:

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.

[Inclure une déclaration pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852]

La taxonomie de l'UE établit un principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» en vertu duquel les investissements alignés sur la taxonomie ne devraient pas causer de préjudice important aux objectifs de la taxonomie de l'UE et s'accompagne de critères spécifiques de l'Union.

Le principe consistant à «ne pas causer de préjudice important» s'applique uniquement aux investissements sous-jacents au produit financier qui prennent en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.

Les investissements sous-jacents à la portion restante de ce produit financier ne prennent pas en compte les critères de l'Union européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.



**Comment ce produit financier a-t-il pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de *durabilité*?** *[inclure la section si le produit financier a pris en considération les principales incidences négatives sur les facteurs de durabilité]*

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.



**Quels ont été les principaux investissements de ce produit financier?**

La liste comprend les investissements constituant la plus grande proportion d'investissements du produit financier au cours de la période de référence, à savoir: 31/12/2022

Investissements les plus importants	Secteur	Sous-Secteur	% d'actifs	Pays
US 5YR NOTE (CBT) Mar23	Government	Sovereign	18.50%	US
T 0 3/4 05/31/26	Government	Sovereign	6.80%	US
T 1 07/31/28	Government	Sovereign	6.01%	US
T 1 5/8 02/15/26	Government	Sovereign	5.28%	US
T 1 5/8 05/15/26	Government	Sovereign	4.39%	US
ONTTFT 1.85 05/03/32	Financial	Diversified Financial Services	3.82%	CA
US 10YR NOTE (CBT)Mar23	Government	Sovereign	3.55%	US
T 2 08/15/25	Government	Sovereign	3.50%	US
OSLO 2.05 10/31/24	Government	Municipal	3.05%	NO
EUR SWAP VS 1Y 10YR 2.6003 FWD 03/15/23 MAR33	Government	Swap	2.76%	EU
TII 1 3/4 01/15/28	Government	Sovereign	2.31%	US
T 2 1/8 05/31/26	Government	Sovereign	2.13%	US
JFM 2 3/8 02/13/25	Government	Regional (State/Province)	1.96%	JP
KFW 0 7/8 09/15/26	Financial	Banks	1.94%	DE
KORGAS 2 07/13/31	Utilities	Gas	1.52%	KR

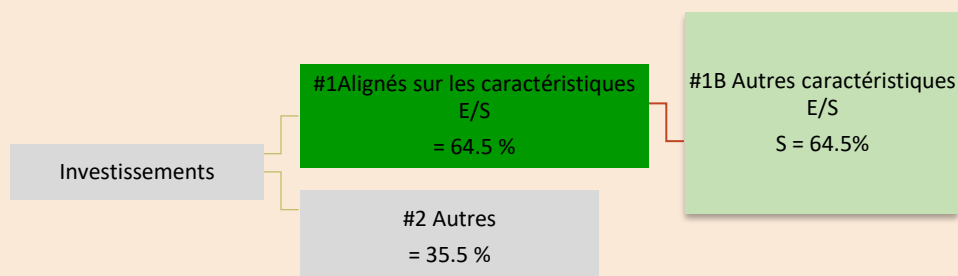


## Quelle était la proportion d'investissements liés à la durabilité?

L'allocation des actifs décrit la part des investissements dans des actifs spécifiques.

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.

### ● Quelle était l'allocation des actifs?



La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** inclut les investissements du produit financier utilisés pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier.

La catégorie **#2 "Autres"** inclut les investissements restants du produit financier qui ne sont ni alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales ni considérés comme des investissements durables.

La catégorie **#1 Alignés sur les caractéristiques E/S** comprend:

- la sous-catégorie **#1A Durables** couvrant les investissements durables ayant des objectifs environnementaux ou sociaux;
- la sous-catégorie **#1B Autres caractéristiques E/S** couvrant les investissements alignés sur les caractéristiques environnementales ou sociales qui ne sont pas considérés comme des investissements durables.

*[Inclure la note uniquement pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852]*

Pour être conforme à la taxonomie de l'UE, les critères applicables **au gaz fossile** comprennent des limitations des émissions et le passage à l'électricité d'origine intégralement renouvelable ou à des carburants à faible teneur en carbone d'ici à la fin de 2035. En ce qui concerne l'**énergie nucléaire**, les critères comprennent des règles complètes en matière de sûreté nucléaire et de gestion des déchets.

Les **activités habilitantes** permettent directement à d'autres activités de contribuer de manière substantielle à la réalisation d'un objectif environnemental.

Les **activités transitoires** sont des activités pour lesquelles il n'existe pas encore de solutions de remplacement sobres en carbone et, entre autres, dont les niveaux d'émission de gaz à effet de serre correspondent aux meilleures performances réalisables.

● **Dans quels secteurs économiques les investissements ont-ils été réalisés?**  
*[inclure les informations visées à l'article 54 du présent règlement]*

Secteur	% d'actifs
Government	51.74%
Financial	21.69%
OTC Derivatives	15.66%
Utilities	6.44%
Cash	1.08%
ETF	1.05%
Energy	0.77%
Basic Materials	0.51%
Technology	0.43%
Consumer, Non-Cyclical	0.42%
Industrials	0.20%

Sous-Secteur	% d'actifs
Sovereign	43.22%
Diversified Financials	14.49%
OTC Derivatives	15.66%
Electric	4.63%
Regional (State/Province)	4.62%
Diversified Financial Services	3.44%
Banks	3.15%
Municipal	2.62%
Gas	1.52%
Multi-National	1.27%
Cash	1.08%
Debt Fund	1.05%
Oil & Gas	0.63%
Mining	0.51%
Software	0.43%
Secured	0.33%
Water	0.29%
State Owned & Agencies	0.28%
Beverages	0.28%
Engineering & Construction	0.19%
Coal	0.15%
Commercial Services	0.15%
Transportation	0.01%



**Dans quelle mesure les investissements durables ayant un objectif environnemental étaient-ils alignés sur la taxonomie de l'UE?** *[inclure la section pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852 et insérer les informations prévues à l'article 51 du présent règlement]*

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.

**● Le produit financier a-t-il investi dans des activités liées au gaz fossile et/ou à l'énergie nucléaire conformes à la taxonomie de l'UE<sup>1</sup>?**

Oui: *[préciser ci-dessous et détailler dans les graphiques de l'encadré]*

Dans le gaz fossile  Dans l'énergie nucléaire

Non

<sup>1</sup> Les activités liées au gaz fossile et/ou au nucléaire ne seront conformes à la taxonomie de l'UE que si elles contribuent à limiter le changement climatique («atténuation du changement climatique») et ne causent de préjudice important à aucun objectif de la taxonomie de l'UE — voir la note explicative dans la marge de gauche. L'ensemble des critères applicables aux activités économiques dans les secteurs du gaz fossile et de l'énergie nucléaire qui sont conformes à la taxonomie de l'UE sont définis dans le règlement délégué (UE) 2022/1214 de la Commission.

*[Inclure la note pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852]*

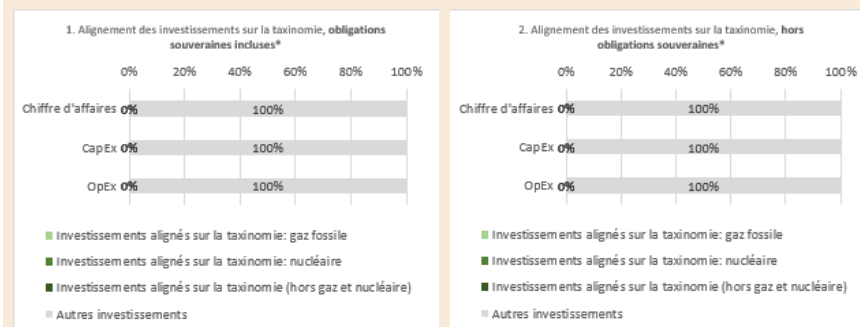
Les activités alignées sur la taxonomie sont exprimées en pourcentage:

- du **chiffre d'affaires** pour refléter la part des revenus provenant des activités vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi;
- des **dépenses d'investissement** (CapEx) pour montrer les investissements verts réalisés par les sociétés dans lesquelles le produit financier a investi, pour une transition vers une économie verte par exemple;
- des **dépenses d'exploitation** (OpEx) pour refléter les activités opérationnelles vertes des sociétés dans lesquelles le produit financier a investi

**Les graphiques ci-dessous font apparaître en vert le pourcentage d'investissements qui étaient alignés sur la taxonomie de l'UE. Étant donné qu'il n'existe pas de méthodologie appropriée pour déterminer l'alignement des obligations souveraines**

**\* sur la taxonomie, le premier graphique montre l'alignement sur la taxonomie par rapport à tous les investissements du produit financier, y compris les obligations souveraines, tandis que le deuxième graphique représente l'alignement sur la taxonomie uniquement par rapport aux investissements du produit financier autres que les obligations souveraines.**

*[Inclure des informations sur le gaz fossile et l'énergie nucléaire alignés sur la taxonomie et le texte explicatif dans la marge de gauche à la page précédente uniquement si le produit financier a investi dans des activités économiques alignées sur la taxonomie dans les secteurs du gaz fossile et/ou de l'énergie nucléaire au cours de la période de référence]*



\* Aux fins de ces graphiques, les «obligations souveraines» comprennent toutes les expositions souveraines.

*[Inclure la note pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852 qui comportent des investissements dans des activités économiques environnementales qui ne sont pas des activités économiques durables sur le plan environnemental]*



Le symbole représente des investissements durables ayant un objectif environnemental qui **ne tiennent pas compte des critères** en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental au titre du règlement (UE) 2020/852.



- **Quelle était la proportion d'investissements réalisés dans des activités transitoires et habilitantes?** *[inclure une ventilation des proportions d'investissements au cours de la période de référence]*

0%

- **Comment le pourcentage d'investissements alignés sur la taxonomie de l'UE a-t-il évolué par rapport aux périodes de référence précédentes?** *[inclure lorsqu'au moins un précédent rapport périodique a été fourni]*

0%

- **Quelle était la proportion d'investissements durables ayant un objectif environnemental qui n'étaient pas alignés sur la taxonomie de l'UE?** *[inclure la section uniquement pour les produits financiers visés à l'article 6, premier alinéa, du règlement (UE) 2020/852 lorsque le produit financier comportait des investissements durables ayant un objectif environnemental dans des activités économiques qui n'étaient pas des activités économiques durables sur le plan environnemental et expliquer pourquoi le produit financier comportait des investissements dans des activités économiques qui n'étaient pas alignées sur la taxonomie de l'UE]*

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.



- **Quelle était la proportion d'investissements durables sur le plan social?** *[inclure uniquement lorsque le produit financier comprenait des investissements durables ayant un objectif social]*

Non Applicable, le fond ne réalise pas d'investissements durables.



**Quels étaient les investissements inclus dans la catégorie «autres», quelle était leur finalité, et des garanties environnementales ou sociales minimales s'appliquaient-elles à eux?**

Les instruments inclus dans la catégorie « autres » sont des produits :

- Dérivés, utilisés à des fins de gestion de risque ou d'opportunités financières et ne possédant pas de données environnementales et/ou sociales.
- Non couverts par les données environnementales et/ou sociales à notre disposition, mais présentant des opportunités financières.



**Quelles mesures ont été prises pour atteindre les caractéristiques environnementales et/ou sociales au cours de la période de référence?** *[énumérer les mesures prises au cours de la période couverte par le rapport périodique afin de respecter les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier, y compris l'engagement des actionnaires visé à l'article 3 octies de la directive 2007/36/CE ainsi que tout autre engagement relatif aux caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier]*

Clôture des positions ne respectant pas les critères sociaux promus par le fond.



**Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?** *[inclure la section si un indice a été désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier et indiquer l'endroit où trouver la méthode utilisée pour le calcul de l'indice désigné]*

Aucun indice de référence durable pour le fond.

● **En quoi l'indice de référence différait-il d'un indice de marché large?**

● **Quelle a été la performance de ce produit financier au regard des indicateurs de durabilité visant à déterminer l'alignement de l'indice de référence sur les caractéristiques environnementales ou sociales promues?**

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de référence?**

● **Quelle a été la performance de ce produit financier par rapport à l'indice de marché large?"**

*[Insérer la note pour les produits financiers pour lesquels un indice a été désigné comme indice de référence pour atteindre les caractéristiques environnementales ou sociales promues par le produit financier]*

Les **indices de référence** sont des indices permettant de mesurer si le produit financier atteint les caractéristiques environnementales ou sociales qu'il promet.