



**Rapport annuel incluant les états financiers audités
au 31 décembre 2022**

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

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

R.C.S. Luxembourg B178133

Ce rapport est la traduction française du rapport annuel incluant les états financiers audités respectivement du rapport semestriel non révisé en anglais. En cas de divergence de contenu et / ou sens entre les versions anglaise et française, la version anglaise prévaudra. Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur la base du prospectus ("Prospectus"), comprenant les statuts et les fiches signalétiques de chacun des compartiments et des documents d'informations clés ("DIC"). Le Prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du dernier rapport annuel et du dernier rapport semestriel, si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Sommaire

| | |
|---|-----------|
| Organisation | 2 |
| Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne et Suisse | 6 |
| Rapport d'activité du Conseil d'Administration | 7 |
| Rapport d'audit | 9 |
| RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND | 12 |
| Etat du patrimoine | 12 |
| Etat des opérations et des autres variations de l'actif net | 13 |
| Statistiques | 14 |
| Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets | 16 |
| Répartition économique et géographique du portefeuille-titres | 19 |
| Notes aux états financiers | 21 |
| Informations supplémentaires (non-auditées) | 30 |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Administrateurs

Cristiano CARDOSO
Head of Middle Office, Executive Director
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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

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
General Manager
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 II

Organisation (suite)

| | |
|--|---|
| | <p>Inés PACHO TEJERO Senior Regulatory Officer RAM Active Investments (Europe) S.A. Société Anonyme 51, Avenue John F. Kennedy L-1855 LUXEMBOURG</p> |
| <p>Comité de Conseil ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) du Conseil d'Administration de la SICAV</p> | <p>Nicolas JAMET Senior Quantitative Analyst, Executive Director RAM Active Investments SA, GENEVA</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, GENEVA</p> <p>Inés PACHO TEJERO Compliance Officer RAM Active Investments (Europe) S.A., LUXEMBOURG</p> |
| <p>Gestionnaire</p> | <p>NEXUS INVESTMENT ADVISORS LIMITED Limited Company 10/F, 8 Queen's Road Central HONG KONG</p> |
| <p>Domiciliataire, Dépositaire, agent payeur principal et administration centrale</p> | <p>BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG</p> |
| <p>Sous-traitant de l'administration centrale</p> | <p>EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A. Société Anonyme 2, Rue d'Alsace L-1122 LUXEMBOURG</p> |
| <p>Auditeur</p> | <p>PRICEWATERHOUSECOOPERS. Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG</p> |
| <p>Représentant et distributeur en Suisse</p> | <p>RAM Active Investments S.A. Société Anonyme 8, Rue du Rhône CH-1204 GENEVE</p> |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Organisation (suite)

Service de paiement en Suisse

CACEIS BANK, Montrouge, Succursale de Nyon / Suisse
Route de Signy, 35
CH-1260 NYON

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 HAMBURG
(jusqu'au 15 février 2022)

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne 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.

Représentant 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.

Le prospectus, les informations clés pour l'investisseur, les statuts, les rapports annuel et semestriel de la SICAV peuvent être obtenus gratuitement et sur simple demande auprès du représentant suisse de la SICAV.

Service de paiement en Suisse :

CACEIS BANK, Paris, Succursale de Nyon / Suisse et ses agences en Suisse ont été désignés comme domicile de paiement de la SICAV pour la Suisse.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Rapport d'activité du Conseil d'Administration

Revue 2022

2022 a été l'année où le long marché haussier des titres à revenu fixe et du crédit s'est finalement dénoué. L'année a été marquée par de fortes fluctuations des taux d'intérêt, des changements dans les scénarios macroéconomiques et une guerre à laquelle personne ne s'attendait ou dont personne ne croyait qu'elle se poursuivrait. L'ère des rendements négatifs et nuls s'est brusquement arrêtée. L'inflation a été persistante pour la première fois depuis des décennies. Les actifs à risque ont subi les conséquences d'une forte réévaluation, mais les marchés se sont largement redressés jusqu'à la fin de l'année.

Dans le domaine du crédit asiatique, l'événement le plus surprenant et le plus notable a été l'effondrement complet du secteur immobilier en Chine, avec une série de défaillances et de restructurations. Comme en 2021, il est intéressant de noter que de nombreux experts du crédit asiatique ont choisi l'immobilier chinois à haut rendement comme le secteur le plus valorisé/la plus forte surpondération, et à nouveau comme en 2021, cela a été une source de pertes importantes. Contrairement à 2021, cependant, la réévaluation des spreads et les taux d'intérêt ont eu un impact sur le marché dans son ensemble et cette année a été l'une des plus faibles en termes de performance. Nous avons également connu des tensions sur les obligations souveraines asiatiques plus faibles (Pakistan et Sri Lanka), une mini-crise de liquidité en Corée, due à un effet d'éviction provoqué par KEPCO qui a finalement conduit à l'intervention des régulateurs/du gouvernement, ainsi qu'une pression continue sur le front de la pandémie de COVID en Chine. Toutefois, à la fin de l'année, des éléments positifs sont apparus en Chine (soutien politique/changement de politique).

Après dix premiers mois tumultueux, les taux d'intérêt et le marché en général ont rebondi en novembre et en décembre. Cette reprise s'est brusquement terminée lorsque la Banque du Japon a, contre toute attente, élargi la fourchette cible de la courbe des taux, alors que la Banque centrale européenne et la Réserve fédérale ont tenu sans discontinuer un discours ferme et que la vigueur des marchés du travail américains a compensé l'inflation en recul. Pendant que les taux d'actualisation augmentaient, notamment grâce aux obligations du gouvernement du Commonwealth australien et aux Bunds, les taux chinois ont baissé sur fond de prolifération de la COVID en Chine continentale. La hausse des rendements obligataires a pesé sur les actions mondiales et a conduit à une fin d'année en demi-teinte, à l'exception des marchés de Hong Kong et de Chine, en raison de l'arrêt soudain et immédiat de la politique « zéro Covid » de la Chine. La volatilité des marchés et les changements soudains de politique dans un marché saisonnier étroit ont clôturé en beauté une année des plus turbulentes. Préparez-vous à de nouvelles vagues en 2023.

Le marché asiatique a connu une année mitigée en termes d'émissions. L'offre en Asie hors Japon a baissé de 54 % par rapport à l'année précédente. L'indice J.P. Morgan Asia Credit (JACI) a enregistré un rendement de -11 % en 2022. La performance totale est due à l'élargissement des écarts de crédit, à la hausse des taux d'intérêt, à la faiblesse du rendement initial et aux défaillances/restructurations. Le manque d'offre est le résultat d'une demande réduite et de coûts de financement qui ont conduit les émetteurs à se tourner vers d'autres sources.

Perspectives pour 2023

En ce qui concerne les spreads, la valeur relative continue de se maintenir dans le crédit asiatique, tant pour les titres notés investment grade que pour les titres à haut rendement, mais il convient de surveiller la trajectoire du secteur immobilier chinois. Comme en 2021 et en 2022, l'évolution de la politique chinoise sera un facteur clé d'opportunités. Le positionnement doit rester axé sur une qualité élevée et une durée courte en raison de l'incertitude politique, de l'inflation persistante, de l'inversion de la courbe des taux et d'une trajectoire incertaine.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

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

Le fonds reste bien diversifié et demeure investi de manière flexible avec une faible duration et des niveaux de liquidité raisonnables. Nous devons envisager d'abandonner les liquidités, les obligations front-end et notées investment grade fermement négociées au profit de nouvelles émissions, de meilleures opportunités ou de l'immobilier chinois en cas de signaux de stabilisation et de meilleures valorisations, avant d'ajouter éventuellement de la duration par la suite.

Luxembourg, le 1er 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

Rapport d'audit (suite)

Rapport d'audit (suite)

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND

Etat du patrimoine (en USD)

au 31 décembre 2022

Actif

| | |
|---|---------------|
| Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation | 57.457.370,91 |
| Dépôts de garantie sur futures | 88.000,00 |
| Avoirs bancaires | 3.555.613,80 |
| Revenus à recevoir sur portefeuille-titres | 513.781,31 |
| Plus-values non réalisées sur futures | 43.437,32 |
| Plus-values non réalisées sur changes à terme | 3.535.973,86 |
| Charges payées d'avance | 41.757,13 |
| Total de l'actif | 65.235.934,33 |

Exigible

| | |
|--|---------------|
| Dettes bancaires | 0,05 |
| Garantie en espèces reçue à rembourser | 3.515.000,00 |
| A payer sur rachats d'actions | 21.567,72 |
| Frais à payer | 183.359,98 |
| Autres dettes | 37.812,02 |
| Total de l'exigible | 3.757.739,77 |
| Actif net à la fin de l'exercice | 61.478.194,56 |

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 | 26.917,34 | USD | 130,43 | 3.510.746,69 |
| EDH | 750,00 | EUR | 84,84 | 67.921,00 |
| EH | 61.550,14 | EUR | 113,74 | 7.472.842,35 |
| CH | 3.766,00 | CHF | 110,98 | 451.882,80 |
| D | 22.286,99 | USD | 120,40 | 2.683.279,62 |
| GH | 12.813,15 | EUR | 103,58 | 1.416.720,47 |
| PH | 1.473,49 | CHF | 99,70 | 158.834,73 |
| X | 4.162,96 | USD | 95,04 | 395.668,37 |
| XH (EUR) | 34.306,07 | EUR | 89,77 | 3.287.511,44 |
| XN | 10.850,41 | USD | 94,16 | 1.021.714,60 |
| XNH (EUR) | 38.612,70 | EUR | 88,90 | 3.664.305,69 |
| PI | 6.217,80 | USD | 142,83 | 888.100,11 |
| PIH (CHF) | 2.103,16 | CHF | 115,83 | 263.389,42 |
| PIH (EUR) | 261.233,20 | EUR | 118,68 | 33.095.119,10 |
| PIH (GBP) | 34,00 | GBP | 129,64 | 5.301,42 |
| PIH (SEK) | 6.348,86 | SEK | 1.205,26 | 734.263,38 |
| R | 15.009,30 | USD | 145,76 | 2.187.713,18 |
| RAMCH | 1.604,69 | CHF | 99,64 | 172.880,19 |
| | | | | 61.478.194,56 |

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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

| | |
|---|--------------|
| Intérêts sur obligations et autres titres, nets | 2.425.982,88 |
| Rendements sur sukuk | 63.558,66 |
| Intérêts bancaires | 90.344,14 |
| Total des revenus | 2.579.885,68 |

Charges

| | |
|---|--------------|
| Commission de gestion | 504.810,12 |
| Commission de dépositaire | 29.739,07 |
| Frais bancaires et autres commissions | 6.309,65 |
| Frais sur transactions | 5.011,44 |
| Frais d'administration centrale | 165.321,33 |
| Frais professionnels | 20.378,49 |
| Frais d'intermédiation et de plateforme | 9.337,47 |
| Autres frais d'administration | 305.666,00 |
| Taxe d'abonnement | 17.723,06 |
| Intérêts bancaires payés | 4.382,67 |
| Autres charges | 65.213,56 |
| Total des charges | 1.133.892,86 |

| | |
|----------------------------------|--------------|
| Revenus nets des investissements | 1.445.992,82 |
|----------------------------------|--------------|

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

| | |
|---------------------------|----------------|
| - sur portefeuille-titres | -2.350.923,22 |
| - sur futures | 1.086.234,42 |
| - sur changes à terme | -10.849.375,81 |
| - sur devises | -2.456,01 |
| Résultat réalisé | -10.670.527,80 |

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

| | |
|---------------------------|----------------|
| - sur portefeuille-titres | -7.419.464,95 |
| - sur futures | 166.952,95 |
| - sur changes à terme | 4.972.300,70 |
| Résultat des opérations | -12.950.739,10 |

| | |
|-----------|--------------|
| Emissions | 7.791.200,65 |
|-----------|--------------|

| | |
|---------|----------------|
| Rachats | -26.736.918,78 |
|---------|----------------|

| | |
|-------------------------------------|----------------|
| Total des variations de l'actif net | -31.896.457,23 |
|-------------------------------------|----------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net au début de l'exercice | 93.374.651,79 |
|---|---------------|

| | |
|---|---------------|
| Total de l'actif net à la fin de l'exercice | 61.478.194,56 |
|---|---------------|

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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 | 74.847.106,46 | 93.374.651,79 | 61.478.194,56 | |
| VNI par classe d'action | Devise | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 | |
| B | USD | 145,30 | 143,39 | 130,43 | |
| BD | USD | 105,11 | 101,91 | 93,06 | * 23/09/2022 |
| BH (SEK) | SEK | - | - | 936,97 | * 15/06/2022 |
| EDH | EUR | 98,94 | 95,22 | 84,84 | |
| EH | EUR | 130,55 | 127,72 | 113,74 | |
| CH | CHF | 128,15 | 125,13 | 110,98 | |
| D | USD | 136,15 | 133,36 | 120,40 | |
| GH | EUR | 120,70 | 117,19 | 103,58 | |
| PH | CHF | 116,87 | 113,26 | 99,70 | |
| X | USD | 105,36 | 104,24 | 95,04 | |
| XH (EUR) | EUR | 102,55 | 100,56 | 89,77 | |
| XN | USD | 104,91 | 103,53 | 94,16 | |
| XNH (EUR) | EUR | 102,06 | 99,83 | 88,90 | |
| PI | USD | 156,94 | 155,96 | 142,83 | |
| PIH (CHF) | CHF | 131,92 | 129,70 | 115,83 | |
| PIH (EUR) | EUR | 134,37 | 132,36 | 118,68 | |
| PIH (GBP) | GBP | 143,84 | 142,69 | 129,64 | |
| PIH (SEK) | SEK | 1.348,92 | 1.333,66 | 1.205,26 | |
| R | USD | 157,73 | 157,94 | 145,76 | |
| RAMCH | CHF | 111,85 | 110,76 | 99,64 | |

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

| Performance annuelle par classe d'action (en %) | Devise | 31.12.2020 | 31.12.2021 | 31.12.2022 |
|---|--------|------------|------------|------------|
| B | USD | 3,12 | -1,31 | -9,04 |
| EDH | EUR | 1,54 | -2,17 | -10,90 |
| EH | EUR | 1,55 | -2,17 | -10,95 |
| CH | CHF | 1,25 | -2,36 | -11,31 |
| D | USD | 2,35 | -2,05 | -9,72 |
| GH | EUR | 0,79 | -2,91 | -11,61 |
| PH | CHF | 0,49 | -3,09 | -11,97 |
| X | USD | 3,38 | -1,06 | -8,83 |
| XH (EUR) | EUR | 1,80 | -1,94 | -10,73 |
| XN | USD | 3,11 | -1,32 | -9,05 |
| XNH (EUR) | EUR | 1,53 | -2,18 | -10,95 |
| PI | USD | 3,84 | -0,62 | -8,42 |
| PIH (CHF) | CHF | 1,95 | -1,68 | -10,69 |
| PIH (EUR) | EUR | 2,24 | -1,50 | -10,34 |
| PIH (GBP) | GBP | 2,89 | -0,80 | -9,15 |
| PIH (SEK) | SEK | 2,47 | -1,13 | -9,63 |
| R | USD | 4,72 | 0,13 | -7,71 |
| RAMCH | CHF | 2,77 | -0,97 | -10,04 |

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés 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 II - ASIA 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 | 36.970,15 | 414,07 | -10.466,88 | 26.917,34 |
| BD | 3.000,00 | - | -3.000,00 | - |
| BH (SEK) | - | 10,00 | -10,00 | - |
| EDH | 3.825,00 | - | -3.075,00 | 750,00 |
| EH | 92.837,31 | 2.015,00 | -33.302,17 | 61.550,14 |
| CH | 4.234,00 | 165,00 | -633,00 | 3.766,00 |
| D | 38.171,93 | 125,90 | -16.010,84 | 22.286,99 |
| GH | 12.776,81 | 3.738,92 | -3.702,58 | 12.813,15 |
| PH | 1.843,49 | - | -370,00 | 1.473,49 |
| X | 3.716,37 | 836,12 | -389,53 | 4.162,96 |
| XH (EUR) | 37.764,47 | 4.023,99 | -7.482,39 | 34.306,07 |
| XN | 8.871,53 | 6.066,00 | -4.087,12 | 10.850,41 |
| XNH (EUR) | 45.293,76 | 2.350,19 | -9.031,25 | 38.612,70 |
| PI | 7.164,54 | 248,26 | -1.195,00 | 6.217,80 |
| PIH (CHF) | 3.756,60 | - | -1.653,44 | 2.103,16 |
| PIH (EUR) | 288.894,38 | 37.827,55 | -65.488,73 | 261.233,20 |
| PIH (GBP) | 854,00 | - | -820,00 | 34,00 |
| PIH (SEK) | 22.955,02 | 2.331,14 | -18.937,30 | 6.348,86 |
| R | 39.118,30 | - | -24.109,00 | 15.009,30 |
| RAMCH | 5.444,08 | 874,81 | -4.714,20 | 1.604,69 |

| TER par classe d'action au 31.12.2022 | TER sans commission de performance (en %) | Ratio de la commission de performance (en %) | (en %) |
|---------------------------------------|---|--|--------|
| B | 1,95 | - | 1,95 |
| EDH | 1,97 | - | 1,97 |
| EH | 1,97 | - | 1,97 |
| CH | 1,97 | - | 1,97 |
| D | 2,70 | 0,00 | 2,70 |
| GH | 2,72 | 0,00 | 2,72 |
| PH | 2,72 | 0,00 | 2,72 |
| X | 1,70 | - | 1,70 |
| XH (EUR) | 1,72 | - | 1,72 |
| XN | 1,96 | - | 1,96 |
| XNH (EUR) | 1,97 | - | 1,97 |
| PI | 1,26 | - | 1,26 |
| PIH (CHF) | 1,28 | - | 1,28 |
| PIH (EUR) | 1,28 | - | 1,28 |
| PIH (GBP) | 1,29 | - | 1,29 |
| PIH (SEK) | 1,27 | - | 1,27 |
| R | 0,49 | - | 0,49 |
| RAMCH | 0,55 | - | 0,55 |

Les performances annuelles ont été calculées pour les 3 derniers exercices. Pour les compartiments / types d'actions lancés ou liquidés 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 II - ASIA 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 * |
|--|------------------------------|--|--------------------|---------------------|--------------------|
| Portefeuille-titres | | | | | |
| Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| AUD | 500.000 | Dexus Finance Pty Ltd 2.3% Conv Dexus Sen Reg S 19/19.06.26 | 378.450,75 | 322.094,14 | 0,52 |
| USD | 500.000 | Abu Dhabi (Emirate of) 2.5% Sen Reg S 19/30.09.29 | 497.455,00 | 449.007,50 | 0,73 |
| USD | 250.000 | Abu Dhabi (Emirate of) 3.125% EMTN Sen Reg S 20/16.04.30 | 270.372,50 | 232.408,75 | 0,38 |
| USD | 1.000.000 | Adani Transmission StepOne Ltd 4.25% Sk Sen 19/21.05.36 | 856.883,30 | 647.599,55 | 1,05 |
| USD | 500.000 | Airport Authority Hong Kong VAR Sen 20/08.06.Perpetual | 500.000,00 | 435.720,00 | 0,71 |
| USD | 500.000 | Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 21/09.02.31 | 395.250,00 | 398.220,00 | 0,65 |
| USD | 200.000 | Anhui Transport Hg Gr HK Ltd 1.618% 21/26.08.26 | 199.560,00 | 177.006,00 | 0,29 |
| USD | 750.000 | Ausgrid Finance Pty Ltd 3.85% 18/01.05.23 | 745.422,50 | 746.328,75 | 1,21 |
| USD | 500.000 | Bank of China Hong Kong Branch 3.625% EMTN Ser85 19/17.04.29 | 498.950,00 | 467.650,00 | 0,76 |
| USD | 300.000 | BOC Aviation Ltd 2.75% EMTN Sen Reg S 20/02.12.23 | 299.256,00 | 292.552,50 | 0,48 |
| USD | 1.000.000 | Bocom Intl Blossom Ltd 1.75% EMTN 21/28.06.26 | 999.380,00 | 894.595,00 | 1,46 |
| USD | 1.000.000 | Castle Peak Powe Fin Co Ltd 3.25% EMTN Sen Reg S 17/25.07.27 | 944.000,00 | 933.590,00 | 1,52 |
| USD | 500.000 | Champion MTN Ltd 2.95% EMTN Sen Reg S 20/15.06.30 | 493.000,00 | 414.067,50 | 0,67 |
| USD | 500.000 | China Construction Bk Corp HK 0.86% EMTN Ser 65 21/22.04.24 | 500.740,00 | 474.985,00 | 0,77 |
| USD | 400.000 | China Mengniu Dairy Co Ltd 2.5% GDR 20/17.06.30 | 384.688,00 | 325.818,00 | 0,53 |
| USD | 250.000 | China Mengniu Dairy Co Ltd 4.25% Sen Reg S 18/07.08.23 | 250.814,64 | 248.506,25 | 0,40 |
| USD | 500.000 | China Overs Gr Oce Fin IV Ltd 2.45% 21/09.02.26 | 499.580,00 | 395.000,00 | 0,64 |
| USD | 500.000 | China Resources Land Ltd VAR EMTN Sub 19/09.06.Perpetual | 500.500,00 | 477.137,50 | 0,78 |
| USD | 500.000 | China Sta Con Fi (KY) III Ltd VAR 19/03.06.Perpetual | 498.970,00 | 482.847,50 | 0,79 |
| USD | 500.000 | CK Hutchison Fin 17 3.5% 17/05.04.27 | 548.730,00 | 472.062,50 | 0,77 |
| USD | 1.000.000 | CLP Power HK Fin Ltd VAR 19/06.02.Perpetual | 1.046.000,00 | 938.325,00 | 1,53 |
| USD | 250.000 | CNAC (HK) Finbridge Co Ltd 3.875% Sen Reg S 19/19.06.29 | 259.625,42 | 223.345,00 | 0,36 |
| USD | 500.000 | CNAC (HK) Finbridge Co Ltd 4.875% Sen 18/14.03.25 | 525.475,00 | 490.642,50 | 0,80 |
| USD | 200.000 | CNAC (HK) Finbridge Co Ltd 5.125% 18/14.03.28 | 211.768,00 | 192.706,00 | 0,31 |
| USD | 200.000 | CNOOC Finance 2013 Ld 3% Sen 13/09.05.23 | 207.400,00 | 198.589,00 | 0,32 |
| USD | 250.000 | Export Import Bank Korea (The) 0.625% 21/29.06.24 | 249.867,50 | 234.632,50 | 0,38 |
| USD | 250.000 | Export Import Bank Korea (The) 2.5% 21/29.06.41 | 248.050,00 | 175.863,75 | 0,29 |
| USD | 500.000 | Export Import Bank of India 3.875% EMTN 19/12.03.24 | 490.250,00 | 491.462,50 | 0,80 |
| USD | 1.000.000 | Galaxy Pipeline AssEts Bid Ltd 1.75% Sk Sen 20/30.09.27 | 818.485,34 | 753.091,78 | 1,23 |
| USD | 250.000 | Galaxy Pipeline AssEts Bid Ltd 2.16% Sk Ser D 21/31.03.34 | 231.175,00 | 197.157,59 | 0,32 |
| USD | 200.000 | Galaxy Pipeline AssEts Bid Ltd 2.94% Sk Ser E 21/30.09.40 | 193.306,00 | 155.900,32 | 0,25 |
| USD | 500.000 | GC Treasury Center Co Ltd 4.4% EMTN 15/30.03.32 | 497.045,00 | 442.575,00 | 0,72 |
| USD | 750.000 | Global Logistic Properties Ltd VAR 21/17.11.Perpetual | 752.312,50 | 382.110,00 | 0,62 |
| USD | 500.000 | Globe Telecom Inc 3% Sen 20/23.07.35 | 495.700,00 | 363.892,50 | 0,59 |
| USD | 200.000 | Greenko Mauritius Ltd 6.25% 19/21.02.23 | 198.800,00 | 199.287,00 | 0,32 |
| USD | 800.000 | Greenko Solar Mauritius Ltd 5.95% 19/29.07.26 | 854.380,95 | 730.872,00 | 1,19 |
| USD | 250.000 | Hanwha Life Insurance Co Ltd VAR 22/04.02.32 | 199.375,00 | 207.401,25 | 0,34 |
| USD | 500.000 | Hero Asia Investment Ltd 1.5% 20/18.11.23 | 497.855,00 | 483.137,50 | 0,79 |
| USD | 500.000 | Hong Kong Elec Fin Ltd 2.25% EMTN Sen 20/09.06.30 | 496.850,00 | 405.640,00 | 0,66 |
| USD | 1.000.000 | Hutama Karya (Persero) PT 3.75% EMTN Ser 1 20/11.05.30 | 858.750,00 | 905.890,00 | 1,47 |
| USD | 1.000.000 | Hyundai Motor Co Ltd 1.75% EMTN 21/06.05.26 | 998.212,50 | 861.945,00 | 1,40 |
| USD | 500.000 | ICTSI Treasury BV 5.875% EMTN 13/17.09.25 | 583.184,21 | 493.007,50 | 0,80 |
| USD | 500.000 | Indonesia 8.5% 05/12.10.35 | 665.000,00 | 635.287,50 | 1,03 |
| USD | 200.000 | Industr & Cial Bk of China Ltd VAR 21/24.03.Perpetual | 185.500,00 | 187.163,00 | 0,30 |
| USD | 1.000.000 | Kasikornbank PCL (Hk) VAR EMTN Sen Sub Reg S19/02.10.31 | 1.014.689,05 | 879.845,00 | 1,43 |
| USD | 500.000 | Korea Electric Power Corp 5.375% 22/06.04.26 | 499.195,00 | 502.477,50 | 0,82 |
| USD | 600.000 | Korea Gas Corp 2% EMTN 21/13.07.31 | 598.920,00 | 471.915,00 | 0,77 |
| USD | 500.000 | Korea Investment Hgs Co Ltd 2.125% 21/19.07.26 | 498.250,00 | 434.307,50 | 0,71 |
| USD | 300.000 | Korea Mine Reha Miner Res Corp 1.75% EMTN 21/15.04.26 | 298.530,00 | 265.960,50 | 0,43 |
| USD | 500.000 | Leader Goal International Ltd VAR EMTN 18/19.07.Perpetual | 513.000,00 | 499.542,50 | 0,81 |
| USD | 400.000 | MDGH GMTN BV 2.5% GMTN Sen Reg S 20/21.05.26 | 399.536,00 | 370.910,00 | 0,60 |

* 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 II - ASIA 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 | 200.000 | Meituan 2.125% Ser 1 20/28.10.25 | 172.000,00 | 179.354,00 | 0,29 |
| USD | 1.100.000 | Minejesa Capital BV 4.625% Sk Sen Reg S 17/10.08.30 | 1.145.375,00 | 972.460,50 | 1,58 |
| USD | 750.000 | MISC Capital Two (Labuan) Ltd 3.625% EMTN 22/06.04.25 | 748.862,50 | 715.901,25 | 1,16 |
| USD | 300.000 | Mizuho Financial Group Inc VAR 19/16.07.30 | 300.000,00 | 257.944,50 | 0,42 |
| USD | 300.000 | Nexen Inc 6.4% 07/15.05.37 | 394.260,00 | 308.806,50 | 0,50 |
| USD | 250.000 | NTT Finance Corp 1.591% 21/03.04.28 | 250.000,00 | 210.765,00 | 0,34 |
| USD | 200.000 | NTT Finance Corp 2.065% 21/03.04.31 | 200.000,00 | 160.774,00 | 0,26 |
| USD | 238.000 | NTT Finance Corp 4.142% 22/26.07.24 | 234.192,00 | 234.485,93 | 0,38 |
| USD | 350.000 | NWD MTN Ltd 4.125% Sen Reg S 19/18.07.29 | 345.513,00 | 285.883,50 | 0,47 |
| USD | 350.000 | Oil India Ltd 5.125% Sen Reg S 19/04.02.29 | 368.031,63 | 337.349,25 | 0,55 |
| USD | 750.000 | Pelabuhan III Persero (PT) 4.5% 18/02.05.23 | 747.375,00 | 746.692,50 | 1,21 |
| USD | 215.000 | Pelabuhan III Persero (PT) 4.875% 14/01.10.24 | 211.237,50 | 212.700,57 | 0,35 |
| USD | 400.000 | Petronas Capital Ltd 3.5% EMTN Reg S Sen 20 /21.04.30 | 394.944,00 | 366.588,00 | 0,60 |
| USD | 200.000 | Petronas Capital Ltd 4.55% EMTN Reg S Sen 20/21.04.50 | 207.490,00 | 178.649,00 | 0,29 |
| USD | 300.000 | Philippine National Bank 3.28% EMTN Sen Reg S 19/27.09.24 | 298.419,00 | 283.249,50 | 0,46 |
| USD | 750.000 | Philippines 7.5% Sk 06/25.09.24 | 513.752,57 | 512.358,11 | 0,83 |
| USD | 600.000 | PSA Treasury Pte Ltd 2.25% EMTN Sen Reg S 20/30.04.30 | 598.932,00 | 502.626,00 | 0,82 |
| USD | 200.000 | PT Bk Tabungan Negara (Persero) 4.2% Sen Reg S 20/23.01.25 | 200.000,00 | 184.056,00 | 0,30 |
| USD | 750.000 | PT Indonesia Asahan Aluminium 4.75% Sen Reg S 20/15.05.25 | 795.475,00 | 737.752,50 | 1,20 |
| USD | 900.000 | PT Perusahaan Listrik Negara 4.125% EMTN Ser 1 17/15.05.27 | 923.964,00 | 855.972,00 | 1,39 |
| USD | 500.000 | PT Sarana MultinfrastrPersero 2.05% EMTN 21/11.05.26 | 496.100,00 | 437.622,50 | 0,71 |
| USD | 500.000 | Qatar (State of) 3.4% Sen Reg S 20/16.04.25 | 503.500,00 | 485.730,00 | 0,79 |
| USD | 600.000 | Qatar (State of) 3.75% Sen Reg S 20/16.04.30 | 635.931,82 | 582.408,00 | 0,95 |
| USD | 400.000 | Reliance Industries Ltd 3.667% Sen Reg S 17/30.11.27 | 362.913,33 | 371.320,00 | 0,60 |
| USD | 200.000 | RKPF Overseas 2020 A Ltd 5.125% 21/26.07.26 | 190.900,00 | 141.889,00 | 0,23 |
| USD | 1.000.000 | Santos Finance Ltd 4.125% EMTN Ser 1 Tr Sen 17/14.09.27 | 1.058.790,00 | 903.385,00 | 1,47 |
| USD | 200.000 | Saudi Arabian Oil Co 1.625% Sen Reg S 20/24.11.25 | 199.934,00 | 182.753,00 | 0,30 |
| USD | 200.000 | Saudi Arabian Oil Co 4.375% Sen Reg S 19/16.04.49 | 197.106,00 | 172.107,00 | 0,28 |
| USD | 200.000 | Shand Ir & St Xin Intl Co Ltd 4.8% 21/28.07.24 | 200.000,00 | 189.582,00 | 0,31 |
| USD | 200.000 | Shenzhen Expressway Co Ltd 1.75% 21/08.07.26 | 199.220,00 | 179.316,00 | 0,29 |
| USD | 1.000.000 | Shinhan Bank Co Ltd 4.5% EMTN Ser42 Tr1 Sub RegS 18/26.03.28 | 1.051.200,00 | 925.530,00 | 1,51 |
| USD | 1.000.000 | SingTel Gr T Pte Ltd 2.375% EMTN Sen 19/28.08.29 | 992.590,00 | 858.855,00 | 1,40 |
| USD | 500.000 | Sinochem Off Capital Co Ltd 1.5% EMTN 21/24.11.24 | 459.150,00 | 463.687,50 | 0,75 |
| USD | 1.000.000 | Sinopec Gr Ov Dev (2017) Ltd 3.25% Sen Reg S 17/13.09.27 | 971.450,00 | 938.495,00 | 1,53 |
| USD | 1.500.000 | Sinopec Gr Ov Dev (2018) Ltd 2.7% Sen Reg S 20/13.05.30 | 1.490.235,00 | 1.312.890,00 | 2,14 |
| USD | 500.000 | Sinopec Gr Ov Dev (2018) Ltd 2.95% Sen Reg S 19/12.11.29 | 497.595,00 | 448.275,00 | 0,73 |
| USD | 500.000 | SK Telecom Co Ltd 6.625% Sen Reg S 07/20.07.27 | 653.950,00 | 527.997,50 | 0,86 |
| USD | 500.000 | State Grid Over Inv Bvi Ltd 1.625% EMTN Sen 20/05.08.30 | 493.425,00 | 401.552,50 | 0,65 |
| USD | 1.000.000 | Sumitomo Corp 1.55% EMTN 21/06.07.26 | 998.320,00 | 885.385,00 | 1,44 |
| USD | 500.000 | Sunny Express Enterprises Corp 3.125% Reg S Sen 20/23.04.30 | 504.155,00 | 440.497,50 | 0,72 |
| USD | 500.000 | Tencent Holdings Ltd 2.39% EMTN Sen Reg S 20/03.06.30 | 495.126,66 | 407.655,00 | 0,66 |
| USD | 400.000 | Tencent Holdings Ltd 3.84% EMTN 21/22.04.51 | 259.714,00 | 286.936,00 | 0,47 |
| USD | 550.000 | Thaioil Treasury Center Co Ltd 5.375% EMTN Sen 18/20.11.48 | 580.291,20 | 442.444,75 | 0,72 |
| USD | 200.000 | Theta Capital Pte Ltd 6.75% Reg S Sen 16/31.10.26 | 192.120,00 | 129.868,00 | 0,21 |
| USD | 250.000 | Theta Capital Pte Ltd 8.125% Sen Reg S 20/22.01.25 | 249.250,00 | 191.635,00 | 0,31 |
| USD | 375.000 | TML Hgs Pte Ltd 4.35% 21/09.06.26 | 375.000,00 | 339.341,25 | 0,55 |
| USD | 1.165.000 | Towngas Finance Ltd VAR 19/12.08.Perpetual | 1.246.550,00 | 1.133.644,02 | 1,84 |
| USD | 1.000.000 | United Overseas Bank Ltd VAR EMTN Jun Sub 17/31.12.Perpetual | 986.250,00 | 974.910,00 | 1,59 |
| USD | 600.000 | Wharf REIC Finance (BVI) Ltd 2.875% EMTN Sen 20/07.05.30 | 597.489,00 | 509.310,00 | 0,83 |
| USD | 200.000 | Xiaomi Best Time Intl Ltd 2.875% 21/14.07.31 | 198.860,00 | 144.453,00 | 0,24 |
| USD | 200.000 | Zhejiang Expressway Co Ltd 1.638% 21/14.07.26 | 200.000,00 | 178.235,00 | 0,29 |
| | | | 52.056.978,62 | 46.572.062,62 | 75,75 |
| Total obligations | | | 52.435.429,37 | 46.894.156,76 | 76,27 |

* 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 II - ASIA 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 * |
|---|------------------------------|--|----------------------|----------------------|--------------------|
| Sukuk | | | | | |
| USD | 500.000 | ADIB Capital Invest Two Ltd VAR Sukuk 18/20.03.Perpetual | 541.250,00 | 504.662,50 | 0,82 |
| USD | 500.000 | SA Global Sukuk Ltd 1.602% 21/17.06.26 | 500.000,00 | 448.432,50 | 0,73 |
| USD | 200.000 | Sharjah Sukuk Program Ltd 3.2% 21/13.07.31 | 200.000,00 | 170.996,00 | 0,28 |
| Total sukuk | | | 1.241.250,00 | 1.124.091,00 | 1,83 |
| <u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u> | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| USD | 200.000 | CCCI Treasury Ltd VAR 20/21.08.Perpetual | 197.000,00 | 190.294,00 | 0,31 |
| USD | 500.000 | Kookmin Bank 4.35% Reg S 19/02.01.Perpetual | 515.000,00 | 472.477,50 | 0,77 |
| USD | 500.000 | Macquarie Bank Ltd 3.624% Sub 20/03.06.30 | 509.125,00 | 408.232,50 | 0,66 |
| USD | 250.000 | National Australia Bank Ltd VAR 22/12.01.37 | 250.000,00 | 192.828,75 | 0,31 |
| USD | 1.000.000 | NewCastl Coal Infra Gr Pty Ltd 4.7% 21/12.05.31 | 992.760,00 | 769.710,00 | 1,25 |
| USD | 750.000 | Shinhan Financial Group Co Ltd VAR 21/12.11.Perpetual | 750.000,00 | 644.010,00 | 1,05 |
| USD | 1.000.000 | Thaioil Treasury Center Co Ltd 4.625% EMTN 18/20.11.28 | 1.099.370,00 | 934.310,00 | 1,52 |
| USD | 500.000 | Woodside Finance Ltd 4.5% Sen Reg S 19/04.03.29 | 528.734,00 | 470.777,50 | 0,77 |
| USD | 500.000 | Woori Bank VAR EMTN 19/04.04.Perpetual | 519.375,00 | 471.925,00 | 0,77 |
| Total obligations | | | 5.361.364,00 | 4.554.565,25 | 7,41 |
| <u>Autres valeurs mobilières</u> | | | | | |
| Obligations | | | | | |
| USD | 700.000 | China Huadian Overs Dev 18 Ltd VAR 20/23.12.Perpetual | 719.628,00 | 659.683,50 | 1,07 |
| USD | 300.000 | Dianjian Intl Fin Ltd VAR 18/19.07.Perpetual | 310.551,00 | 299.565,00 | 0,49 |
| Total obligations | | | 1.030.179,00 | 959.248,50 | 1,56 |
| <u>Instruments du marché monétaire</u> | | | | | |
| Instruments du marché monétaire | | | | | |
| USD | 4.000.000 | US 0% T-Bills 22/01.06.23 | 3.916.943,48 | 3.925.309,40 | 6,39 |
| Total instruments du marché monétaire | | | 3.916.943,48 | 3.925.309,40 | 6,39 |
| Total portefeuille-titres | | | 63.985.165,85 | 57.457.370,91 | 93,46 |
| Avoirs bancaires | | | | 3.555.613,80 | 5,78 |
| Dettes bancaires | | | | -0,05 | 0,00 |
| Autres actifs/(passifs) nets | | | | 465.209,90 | 0,76 |
| Total | | | | 61.478.194,56 | 100,00 |

* 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 II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres

au 31 décembre 2022

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

| | |
|------------------------------------|----------------|
| Finances | 47,68 % |
| Industrie | 12,55 % |
| Pays et gouvernements | 9,99 % |
| Services aux collectivités | 7,06 % |
| Energie | 4,95 % |
| Biens de consommation durable | 2,12 % |
| Technologies | 2,07 % |
| Immobilier | 1,92 % |
| Matières premières | 1,63 % |
| Services de télécommunication | 1,45 % |
| Administrations publiques locales | 1,11 % |
| Biens de consommation non-cyclique | 0,93 % |
| Total | <u>93,46 %</u> |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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)

| | |
|-----------------------------|----------------|
| Iles Vierges (britanniques) | 14,57 % |
| Corée du Sud | 10,10 % |
| Hong Kong | 8,88 % |
| Caïmans (Iles) | 8,48 % |
| Indonésie | 7,66 % |
| Etats-Unis d'Amérique | 6,39 % |
| Australie | 6,19 % |
| Singapour | 5,98 % |
| Inde | 3,00 % |
| Thaïlande | 2,96 % |
| Japon | 2,84 % |
| Pays-Bas | 2,38 % |
| Chine | 2,26 % |
| Malaisie | 2,05 % |
| Philippines | 1,88 % |
| Jersey | 1,80 % |
| Qatar | 1,74 % |
| Emirats Arabes Unis | 1,71 % |
| Maurice (Ile) | 1,51 % |
| Arabie Saoudite | 0,58 % |
| Canada | 0,50 % |
| Total | <u>93,46 %</u> |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers

au 31 décembre 2022

Note 1 - Informations générales

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II (la "SICAV") est une société d'investissement à capital variable ("SICAV") à compartiments multiples de droit luxembourgeois, soumise à la Partie I de la Loi du 17 décembre 2010 dans sa version actuellement validée relative aux Organismes de Placement Collectif (la "Loi de 2010").

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II était un fonds commun de placement à capital variable établi au 14 octobre 2011 en tant que société par actions à responsabilité limitée exonérée soumis aux lois des îles Caïmans. Le fonds commun de placement a changé son siège social sans interruption de la personnalité juridique à Luxembourg le 13 juin 2013 et a modifié ses statuts en conséquence.

Pour des raisons purement administratives et de traitement dans le cadre de la commercialisation des actions, les classes d'actions ont été classées en différentes catégories "Clusters" : Retail 1, Retail 2, Retail 3, Retail 4, Retail 5, Instit 1, Instit 2 et RAM.

A la date des états financiers, les classes d'actions suivantes sont émises :

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 1 :

| Nom de la classe d'action | Ci-après dénommée | Hedged | Dis/Cap |
|---------------------------|-------------------|--------|---------|
| B | B | | Cap |
| B _D | BD | | Dis |
| B _H (SEK) | BH (SEK) | | Dis |
| E _H | EH | Hedged | Cap |
| E _{DH} | EDH | Hedged | Dis |
| C _H | CH | Hedged | Cap |

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 2 :

| Nom de la classe d'action | Ci-après dénommée | Hedged | Dis/Cap |
|---------------------------|-------------------|--------|---------|
| D | D | | Cap |
| G _H | GH | Hedged | Cap |
| P _H | PH | Hedged | Cap |

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 4 :

| Nom de la classe d'action | Ci-après dénommée | Hedged | Dis/Cap |
|---------------------------|-------------------|--------|---------|
| X | X | | Cap |
| X _H (EUR) | XH (EUR) | Hedged | Cap |

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 5 :

| Nom de la classe d'action | Ci-après dénommée | Hedged | Dis/Cap |
|---------------------------|-------------------|--------|---------|
| XN | XN | | Cap |
| XN _H (EUR) | XNH (EUR) | Hedged | Cap |

Classes d'actions appartenant au Cluster Instit 1 :

| Nom de la classe d'action | Ci-après dénommée | Hedged | Dis/Cap |
|---------------------------|-------------------|--------|---------|
| PI | PI | | Cap |
| PI _H (EUR) | PIH (EUR) | Hedged | Cap |
| PI _H (CHF) | PIH (CHF) | Hedged | Cap |
| PI _H (GBP) | PIH (GBP) | Hedged | Cap |
| PI _H (SEK) | PIH (SEK) | Hedged | Cap |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Classes d'actions appartenant au Cluster RAM :

| Nom de la classe d'action | Ci-après dénommée | Hedged | Dis/Cap |
|---------------------------|-------------------|--------|---------|
| R | R | | Cap |
| RAM _{CH} | RAMCH | Hedged | Cap |

Les comptes et les états financiers de la SICAV sont exprimés en USD et correspondent aux états financiers du seul compartiment ouvert.

Les documents suivants sont tenus à disposition du public au siège social de la SICAV et au siège social de la Société de gestion :

- le Prospectus de la SICAV, y compris les statuts,
- le document KID de la SICAV,
- les rapports annuels et semi-annuels de la SICAV.

Une copie des conventions conclues avec la Société de Gestion, les Gestionnaires et les Conseillers de la SICAV est disponible gratuitement au siège social de la SICAV.

La procédure de traitement des réclamations telle que prévue par le règlement CSSF relatif à la résolution extrajudiciaire des réclamations est disponible 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 sur une base de continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

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

La valeur de toutes valeurs mobilières, de tous instruments du marché monétaire et instruments financiers dérivés qui sont cotés sur une bourse de valeurs ou négociés sur un autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public, est déterminée suivant le dernier cours disponible en vigueur.

La valeur des actifs liquides et des instruments du marché monétaire est déterminée en utilisant la méthode du coût amorti. Cela implique de valoriser un investissement à son coût et d'ensuite prendre en compte un amortissement constant jusqu'à l'échéance de toute décote ou prime. Tous les autres actifs peuvent, dans la mesure du possible, être évalués de la même manière.

La valeur des titres représentatifs de tout organisme de placement collectif ouvert sera 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 par part, 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.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Dans la mesure où:

- toutes valeurs mobilières, tous instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés en portefeuille au Jour d'évaluation ne sont ni cotés ni négociés sur une bourse de valeurs ou tout autre marché réglementé, en fonctionnement régulier, reconnu et ouvert au public ou,
- pour des valeurs mobilières, des instruments du marché monétaire et/ou instruments financiers dérivés cotés et négociés en bourse ou sur un 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 négociés de gré à gré et/ou des 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.

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

Le coût d'acquisition des titres du 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) réalisé(e) sur portefeuille-titres

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

e) Revenus sur portefeuille titres

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

f) Rendements sur sukuk

Les sukuk sont des certificats de valeur égale représentant des parts indivises dans la propriété d'actifs corporels, d'usufruits et de services ou dans la propriété d'actifs de projets particuliers ou d'investissements spéciaux. La rémunération des sukuk est variable et basée sur la performance de l'actif sous-jacent.

g) 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.

h) 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.

i) Frais d'établissement

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Les frais d'établissement sont 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.

j) 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 sont les suivants :

| | | | | | |
|---|-----|---|------------|-----|---------------------|
| 1 | USD | = | 1,4739480 | AUD | Dollar australien |
| | | | 0,9249000 | CHF | Franc suisse |
| | | | 0,9368120 | EUR | Euro |
| | | | 7,8048500 | HKD | Dollar de Hong Kong |
| | | | 10,4213500 | SEK | Couronne suédoise |

k) Frais sur transactions

Les coûts de transaction, 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.

Note 3 - Commission de gestion

La SICAV a nommé RAM Active Investments (Europe) S.A. en tant que Société de Gestion en charge de la gestion de portefeuille, de l'administration centrale et de la distribution de la SICAV.

Pour le gestionnaire de portefeuille, la Société de Gestion reçoit une commission de gestion annuelle calculée sur l'actif net moyen de la classe d'actions concernée et est payable trimestriellement :

| Classe d'action | Taux effectif en % p.a. |
|-----------------|-------------------------|
| B | 1,00 |
| BD | 1,00 |
| BH (SEK) | 1,00 |
| EDH | 1,00 |
| EH | 1,00 |
| CH | 1,00 |
| D | 1,60 |
| GH | 1,60 |
| PH | 1,60 |
| X | 0,80 |
| XH (EUR) | 0,80 |
| XN | 1,00 |
| XNH (EUR) | 1,00 |
| PI | 0,48 |
| PIH (CHF) | 0,48 |
| PIH (EUR) | 0,48 |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

| Classe d'action | Taux effectif en % p.a. |
|-----------------|-------------------------|
| PIH (GBP) | 0,48 |
| PIH (SEK) | 0,48 |
| R | 0,00 |
| RAMCH | 0,00 |

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

Note 4 - Commission de performance

Le gestionnaire perçoit pour les classes d'actions D, GH et PH, une commission de performance due au titre de chaque Jour d'Evaluation et payable au terme de chaque trimestre.

La commission de performance est calculée comme suit:

Pour chaque trimestre durant lequel la performance du compartiment excède le taux de rendement minimum (le "*hurdle rate*") de 3% calculé au *prorata temporis*, une commission de 15% de la surperformance réalisée sera due uniquement si la performance excède le "*hurdle rate*" calculé au *prorata temporis* et que la VNI finale par action est supérieure à la VNI finale par action la plus élevée pour laquelle une commission de performance a été payée (le principe "*High Watermark*") ; dans ce cas, la Commission de Performance est appliquée sur la différence entre la VNI finale par action et la valeur la plus élevée entre le "*High Watermark*" et le "*hurdle rate*".

La commission de performance des classes d'actions D, GH et PH du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND inclut les principes de cristallisation des rachats et de retraitement des souscriptions pour éviter tout biais susceptible d'être défavorable aux investisseurs.

Aucune commission de performance n'est prévue pour les classes d'action X, XH, XN, XNH, PI, PIH (EUR), PIH (CHF), PIH (GBP), PIH (SEK), R, RAMCH, B, EH, CH, BD, BH (SEK) et EDH.

A la date des états financiers, aucune commission de performance n'a été enregistrée.

Note 5 - Commission de dépositaire et frais d'administration centrale

La rémunération de la banque dépositaire est présentée dans la rubrique "Commission de dépositaire" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net.

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

Note 6 - Autres frais d'administration

Le montant présenté sous la rubrique "Autres frais d'administration" dans l'état des opérations et des autres variations de l'actif net est principalement composé des frais de commercialisation et des commissions d'intervention administrative.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois 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.

La classe d'actions PI, PIH (EUR), PIH (CHF), PIH (GBP), PIH (SEK), R et RAMCH destinées exclusivement aux investisseurs institutionnels au sens de l'article 174 (2) de la loi modifiée du 17 Décembre 2010 est soumise à une taxe d'abonnement réduite de 0,01 %.

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 - 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.

Note 9 - 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, et ses agences en Suisse,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, MARCARD, STEIN & CO AG, Hambourg,

Note 10 - Contrats de change à terme

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en USD) |
|--|--------------|--------|--------------|------------|-------------------------------|
| Contrats de change à terme liés aux actions de la classe CH, PH, PIH (CHF) et RAMCH | | | | | |
| CHF | 30.000,00 | USD | 32.032,15 | 10.01.2023 | 427,81 |
| CHF | 1.190.262,53 | USD | 1.219.773,74 | 10.01.2023 | 68.050,29 |
| USD | 207.904,20 | CHF | 192.278,54 | 10.01.2023 | -142,86 |
| USD | 30.372,06 | CHF | 30.000,00 | 10.01.2023 | -2.086,65 |
| USD | 30.399,79 | CHF | 30.000,00 | 10.01.2023 | -2.058,94 |
| | | | | | <hr/> 64.189,65 |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en USD) |
|---|---------------|--------|---------------|------------|----------------------------------|
| Contrats de change à terme liés aux actions de la classe EDH, EH, GH et PIH (EUR), XH (EUR) et XNH (EUR) | | | | | |
| EUR | 30.000,00 | USD | 30.035,97 | 10.01.2023 | 2.003,45 |
| EUR | 47.593.983,88 | USD | 47.262.920,13 | 10.01.2023 | 3.566.526,57 |
| EUR | 150.000,00 | USD | 156.480,90 | 10.01.2023 | 3.716,18 |
| EUR | 360.000,00 | USD | 376.310,16 | 10.01.2023 | 8.162,82 |
| EUR | 90.000,00 | USD | 93.339,45 | 10.01.2023 | 2.778,80 |
| EUR | 30.000,00 | USD | 31.890,27 | 10.01.2023 | 149,15 |
| EUR | 90.000,00 | USD | 93.082,86 | 10.01.2023 | 3.035,39 |
| EUR | 150.000,00 | USD | 152.985,30 | 10.01.2023 | 7.211,78 |
| EUR | 30.000,00 | USD | 30.243,00 | 10.01.2023 | 1.796,42 |
| EUR | 60.000,00 | USD | 60.433,20 | 10.01.2023 | 3.645,63 |
| EUR | 120.000,00 | USD | 128.713,32 | 10.01.2023 | -555,66 |
| EUR | 90.000,00 | USD | 90.684,00 | 10.01.2023 | 5.434,25 |
| EUR | 54.078,56 | USD | 57.144,65 | 10.01.2023 | 610,20 |
| EUR | 44.172,68 | USD | 46.697,02 | 10.01.2023 | 478,54 |
| EUR | 60.000,00 | USD | 63.345,48 | 10.01.2023 | 733,35 |
| EUR | 30.000,00 | USD | 31.702,74 | 10.01.2023 | 336,68 |
| EUR | 150.000,00 | USD | 158.176,20 | 10.01.2023 | 2.020,88 |
| EUR | 240.000,00 | USD | 252.313,68 | 10.01.2023 | 4.001,64 |
| EUR | 90.000,00 | USD | 94.802,13 | 10.01.2023 | 1.316,12 |
| EUR | 30.000,00 | USD | 31.240,68 | 10.01.2023 | 798,74 |
| EUR | 60.000,00 | USD | 62.313,30 | 10.01.2023 | 1.765,53 |
| EUR | 60.000,00 | USD | 59.702,88 | 10.01.2023 | 4.375,95 |
| EUR | 210.000,00 | USD | 219.808,26 | 10.01.2023 | 4.467,65 |
| EUR | 30.000,00 | USD | 31.276,68 | 10.01.2023 | 762,74 |
| EUR | 90.000,00 | USD | 94.158,54 | 10.01.2023 | 1.959,71 |
| EUR | 30.000,00 | USD | 31.212,15 | 10.01.2023 | 827,27 |
| EUR | 60.000,00 | USD | 62.334,30 | 10.01.2023 | 1.744,53 |
| USD | 95.493,69 | EUR | 90.000,00 | 10.01.2023 | -624,56 |
| USD | 31.858,23 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -181,19 |
| USD | 31.912,23 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -127,19 |
| USD | 63.932,40 | EUR | 60.000,00 | 10.01.2023 | -146,43 |
| USD | 63.860,40 | EUR | 60.000,00 | 10.01.2023 | -218,43 |
| USD | 645.518,66 | EUR | 607.545,83 | 10.01.2023 | -3.328,44 |
| USD | 32.077,20 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | 37,78 |
| USD | 31.949,70 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -89,72 |
| USD | 43.571,95 | EUR | 40.843,52 | 10.01.2023 | -48,13 |
| USD | 31.996,20 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -43,22 |
| USD | 88.833,49 | EUR | 85.056,72 | 10.01.2023 | -2.005,43 |
| USD | 96.897,31 | EUR | 94.189,00 | 10.01.2023 | -3.694,71 |
| USD | 61.844,76 | EUR | 60.000,00 | 10.01.2023 | -2.234,07 |
| USD | 329.323,83 | EUR | 330.000,00 | 10.01.2023 | -23.109,74 |
| USD | 244.346,89 | EUR | 246.142,25 | 10.01.2023 | -18.528,23 |
| USD | 88.470,27 | EUR | 90.000,00 | 10.01.2023 | -7.647,98 |
| USD | 59.046,18 | EUR | 60.000,00 | 10.01.2023 | -5.032,65 |
| USD | 35.757,50 | EUR | 35.743,02 | 10.01.2023 | -2.415,35 |
| USD | 168.778,70 | EUR | 167.888,05 | 10.01.2023 | -10.522,46 |
| USD | 30.274,47 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -1.764,95 |
| USD | 178.686,36 | EUR | 180.000,00 | 10.01.2023 | -13.550,13 |
| USD | 216.918,68 | EUR | 219.086,32 | 10.01.2023 | -17.061,24 |
| USD | 147.780,45 | EUR | 150.000,00 | 10.01.2023 | -12.416,63 |
| USD | 118.302,36 | EUR | 120.000,00 | 10.01.2023 | -9.855,30 |
| USD | 59.007,18 | EUR | 60.000,00 | 10.01.2023 | -5.071,65 |
| USD | 89.262,18 | EUR | 90.000,00 | 10.01.2023 | -6.856,07 |
| USD | 147.690,45 | EUR | 150.000,00 | 10.01.2023 | -12.506,63 |
| USD | 205.737,84 | EUR | 210.000,00 | 10.01.2023 | -18.538,07 |
| USD | 29.284,65 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -2.754,77 |
| USD | 205.024,05 | EUR | 210.000,00 | 10.01.2023 | -19.251,86 |
| USD | 87.894,45 | EUR | 90.000,00 | 10.01.2023 | -8.223,80 |
| USD | 117.810,48 | EUR | 120.000,00 | 10.01.2023 | -10.347,18 |
| USD | 29.700,09 | EUR | 30.000,00 | 10.01.2023 | -2.339,33 |
| USD | 133.367,80 | EUR | 125.010,59 | 10.01.2023 | -141,07 |
| USD | 97.924,54 | EUR | 98.634,11 | 10.01.2023 | -7.414,77 |
| | | | | | 3.402.050,71 |

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

| Devise | Achats | Devise | Ventes | Echéance | Résultat non réalisé (en USD) |
|---|---------------|--------|--------------|------------|-------------------------------|
| Contrats de change à terme liés aux actions de la classe PIH (GBP) | | | | | |
| GBP | 101.218,78 | USD | 114.033,18 | 10.01.2023 | 7.730,33 |
| USD | 113.663,37 | GBP | 95.347,50 | 10.01.2023 | -1.037,15 |
| USD | 1.835,34 | GBP | 1.539,59 | 10.01.2023 | -16,75 |
| | | | | | <u>6.676,43</u> |
| Contrats de change à terme liés aux actions de la classe PIH (SEK) | | | | | |
| SEK | 306.720,39 | USD | 30.000,00 | 10.01.2023 | -555,27 |
| SEK | 15.129.709,68 | USD | 1.385.910,04 | 10.01.2023 | 66.481,21 |
| SEK | 315.164,07 | USD | 30.000,00 | 10.01.2023 | 254,96 |
| USD | 30.550,11 | SEK | 315.508,30 | 10.01.2023 | 261,87 |
| USD | 652.346,19 | SEK | 6.779.911,62 | 10.01.2023 | 1.488,58 |
| USD | 30.000,00 | SEK | 325.580,58 | 10.01.2023 | -1.254,50 |
| USD | 30.000,00 | SEK | 338.493,09 | 10.01.2023 | -2.493,54 |
| USD | 30.000,00 | SEK | 324.243,90 | 10.01.2023 | -1.126,24 |
| | | | | | <u>63.057,07</u> |

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

- BANQUE DE LUXEMBOURG payait 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'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE DE LUXEMBOURG est présenté 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'Etat du Patrimoine. Le montant payé et à recevoir par la SICAV de la part de BANQUE DE LUXEMBOURG est présenté dans le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 11 - Contrats de futures

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND

| | Quantité | Dénomination | Devise | Exposition (en USD) | Résultat non réalisé (en USD) |
|-------|----------|---|--------|---------------------|-------------------------------|
| Vente | 40 | US Treasury Note 10 Years FUT 03/23 CBOT | USD | -4.491.875,20 | 43.437,32 |
| | | | | | <u>43.437,32</u> |

Les dépôts de garantie sur futures sont présentées dans l'état du patrimoine.

Note 12- Evénements

La SICAV a mis fin à son contrat avec MARCARD STEIN en tant que représentant et agent payeur en Allemagne à compter du 15 février 2022.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 31 décembre 2022

Note 13- Evénement subséquent

Le Conseil d'Administration de Palladium FCP et le Conseil d'Administration de RAM (Lux) Tactical Funds II ont proposé de fusionner PALLADIUM FCP : RAM Mediobanca Strata UCITS Credit Fund (le "compartiment absorbé") avec RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - STRATA CREDIT FUND (le "compartiment absorbant"). La fusion est actuellement en attente d'approbation mais devrait être effective en 2023.

| Compartiment absorbé et ses classes d'actions respectives | | | Compartiment absorbant et ses classes d'actions respectives | |
|---|--------------|---|---|--------------|
| PALLADIUM FCP: RAM Mediobanca Strata UCITS Credit Fund | | → | RAM (Lux) Tactical Funds II - Strata Credit Fund | |
| Classes d'actions absorbées | | → | Classes d'actions absorbant | |
| C4-INC (EUR) | LU2213823748 | → | XN _b | LU2213823748 |
| C4 (EUR) | LU2032722865 | → | XN | LU2032722865 |
| C5-INC (EUR) | LU2213824126 | → | W _b | LU2213824126 |
| C5 (EUR) | LU2032723244 | → | W | LU2032723244 |
| C7 (EUR) | LU2033266706 | → | I | LU1808849126 |
| C1 (EUR) | LU1808848748 | → | X | LU1808848748 |
| I4 (EUR) | LU1808849555 | → | I _p | LU1808849555 |
| I1 (EUR) | LU1808849126 | → | I | LU1808849126 |
| M1 (EUR) | LU1808849803 | → | R | LU1808849803 |

Le compartiment absorbant sera lancé suite à la Fusion. Le compartiment absorbant adoptera l'objectif, la politique, la stratégie et le processus d'investissement du compartiment absorbé et RAM Active Investments S.A., gestionnaire d'investissement du compartiment absorbé, continuera d'agir en tant que gestionnaire d'investissement du compartiment absorbant.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Informations supplémentaires (non-auditées)

au 31 décembre 2022

1 - Gestion du risque global

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

En matière de gestion des risques, le Conseil d'Administration de la SICAV a choisi d'adopter l'approche par les engagements comme méthode de détermination du risque global.

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.

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.

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 concernant les informations relatives à la durabilité dans le secteur des services financiers (" SFDR ") tel que modifié, les compartiments sont catégorisés sous l'article 6.

Les investissements sous-jacents à ces produits financiers ne tiennent pas compte des critères de l'Union Européenne en matière d'activités économiques durables sur le plan environnemental.