



**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2019**

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

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

R.C.S. Luxembourg B121911

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne, Autriche et Suisse.....	5
Etat globalisé du patrimoine	6
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	7
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE	8
Etat du patrimoine	8
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net	9
Statistiques	10
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets.....	11
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	13
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND.....	14
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.....	17
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	20
Notes aux états financiers	22
Informations supplémentaires	35

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Président

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

Administrateurs

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

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

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

Société de Gestion

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

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

Président

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

Administrateurs

Thomas de SAINT-SEINE
Chief Executive Officer
RAM Active Investments S.A.
Société Anonyme
8, Rue du Rhône
CH-1204 GENEVE

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Organisation (suite)

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

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

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

Dirigeants de la Société de Gestion

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

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

Gestionnaire

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

Dépositaire, agent payeur principal et administration centrale

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

Sous-traitant de l'administration centrale

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Organisation (suite)

Auditeur	PRICEWATERHOUSECOOPERS. Société coopérative 2, Rue Gerhard Mercator L-2182 LUXEMBOURG
Représentant et distributeur en Suisse	RAM Active Investments S.A. Société Anonyme 8, Rue du Rhône CH-1204 GENEVE
Service de paiement en Suisse	CACEIS BANK, Paris, Succursale de Nyon / Suisse Route de Signy, 35 CH-1260 NYON
Agent payeur et d'information en Allemagne	MARCARD, STEIN & CO AG Ballindamm 36 D-20095 HAMBOURG
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, MARCARD, STEIN & CO AG exerce la fonction d'agent payeur et d'information. L'agent payeur et d'information en Allemagne accepte les ordres de rachat et de conversion.

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

Pour la distribution des actions en Suisse:

Représentant et distributeur en Suisse:

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

Service de paiement en Suisse:

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	148.374.605,74
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	351.065,00
Dépôts de garantie sur futures	24.774,39
Avoirs bancaires	12.290.228,77
Autres avoirs liquides	6.445.413,95
A recevoir sur opérations de trésorerie	1.225.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	101.434,56
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	887.513,53
Intérêts à recevoir sur swaps	537.449,09
Intérêts bancaires à recevoir	345,33
Intérêts sur cash collatéral à recevoir	642,83
Plus-values non réalisées sur futures	562.101,26
Plus-values non réalisées sur changes à terme	640.342,71
Autres créances	13.422,00
Charges payées d'avance	34.824,39
Total de l'actif	<u>171.489.163,55</u>

Exigible

Dettes bancaires	1.218.503,44
Autres dettes à vue	1.024.479,92
Garantie en espèces reçue à rembourser	513.615,97
A payer sur rachats d'actions	444.903,35
Intérêts à payer sur swaps	538.087,47
Intérêts bancaires à payer	109,32
Moins-values non réalisées sur futures	15.930,00
Moins-values non réalisées sur swaps	1.326.960,44
Frais à payer	391.997,50
Autres dettes	2.579,99
Total de l'exigible	<u>5.477.167,40</u>
Actif net à la fin de la période	<u><u>166.011.996,15</u></u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

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

du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019

Revenus

Dividendes, nets	60.938,23
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.564.651,67
Intérêts bancaires	113.686,63
Intérêts sur swaps	603.655,88
Commissions sur souscription et sur rachat	530,00
Autres revenus	29.682,92
Total des revenus	2.373.145,33

Charges

Commission de gestion	475.353,45
Commission de performance	2.174,73
Commission de dépositaire	42.531,99
Frais bancaires et autres commissions	13.256,05
Frais sur transactions	25.781,46
Frais d'administration centrale	123.991,27
Frais professionnels	13.089,14
Autres frais d'administration	353.675,93
Taxe d'abonnement	33.509,44
Autres impôts	2.462,41
Intérêts bancaires payés	21.983,83
Intérêts payés sur swaps	593.133,06
Autres charges	41.175,69
Total des charges	1.742.118,45

Revenus nets des investissements 631.026,88

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-1.285.477,84
- sur options	-603.432,00
- sur futures	2.067.272,78
- sur swaps	-33.548,42
- sur changes à terme	-3.831.647,71
- sur devises	18.255,49
Résultat réalisé	-3.037.550,82

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

- sur portefeuille-titres	7.847.541,08
- sur options	794.669,56
- sur futures	353.360,20
- sur swaps	-1.231.355,18
- sur changes à terme	2.422.022,88
Résultat des opérations	7.148.687,72

Emissions 11.829.575,94

Rachats -31.342.911,63

Total des variations de l'actif net -12.364.647,97

Total de l'actif net au début de la période 177.911.185,09

Ecart de réévaluation 465.459,03

Total de l'actif net à la fin de la période 166.011.996,15

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Etat du patrimoine (en EUR)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	44.562.923,17
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	351.065,00
Dépôts de garantie sur futures	24.774,39
Avoirs bancaires	3.724.969,25
Autres avoirs liquides	448.438,37
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	89.817,83
Intérêts bancaires à recevoir	248,48
Plus-values non réalisées sur changes à terme	54.358,44
Autres créances	13.422,00
Charges payées d'avance	12.819,82
Total de l'actif	49.282.836,75

Exigible

Garantie en espèces reçue à rembourser	35.000,00
Intérêts bancaires à payer	61,38
Moins-values non réalisées sur futures	15.930,00
Frais à payer	122.616,68
Autres dettes	678,84
Total de l'exigible	174.286,90

Actif net à la fin de la période **49.108.549,85**

Répartition des actifs nets par classe d'action

Classe d'action	Nombre d'actions	Devise action	VNI par action en devise de la classe d'action	Actifs nets par classe d'action (en EUR)
B	61.494,357	EUR	139,70	8.590.562,76
CH	16.331,387	CHF	127,57	1.876.534,60
DH	32.232,000	USD	146,93	4.159.111,32
F	36.587,223	EUR	132,86	4.861.113,99
GH	39.578,243	CHF	121,40	4.327.776,06
HH	30.292,868	USD	140,07	3.726.204,20
U	611,141	EUR	96,35	58.885,05
PI	7,427	EUR	143,42	1.065,19
I	8.837,427	EUR	143,44	1.267.621,73
R EUR	201.670,962	EUR	95,98	19.357.060,86
RAM	961,420	EUR	148,45	142.725,62
RAMCH	8.253,805	CHF	99,52	739.888,47
				49.108.549,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

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

du 1er janvier 2019 au 30 juin 2019

Revenus

Intérêts sur obligations et autres titres, nets	144.640,10
Intérêts bancaires	30.612,20
Commissions sur souscription et sur rachat	530,00
Autres revenus	29.682,92
Total des revenus	205.465,22

Charges

Commission de gestion	154.900,57
Commission de dépositaire	10.904,77
Frais bancaires et autres commissions	8.232,14
Frais sur transactions	4.250,27
Frais d'administration centrale	55.547,13
Frais professionnels	3.991,58
Autres frais d'administration	116.663,44
Taxe d'abonnement	8.777,21
Intérêts bancaires payés	12.250,49
Autres charges	12.568,59
Total des charges	388.086,19

Pertes nettes des investissements -182.620,97

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-915.414,52
- sur options	-603.432,00
- sur futures	-51.610,00
- sur changes à terme	170.569,89
- sur devises	9.774,26
Résultat réalisé	-1.572.733,34

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

- sur portefeuille-titres	3.267.158,43
- sur options	794.669,56
- sur futures	650,00
- sur changes à terme	-136.751,72
Résultat des opérations	2.352.992,93

Emissions 658.036,36

Rachats -8.553.622,32

Total des variations de l'actif net -5.542.593,03

Total de l'actif net au début de la période 54.651.142,88

Total de l'actif net à la fin de la période 49.108.549,85

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Statistiques (en EUR)

au 30 juin 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
	EUR	78.284.646,98	54.651.142,88	49.108.549,85

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
B	EUR	147,30	134,56	139,70
CH	CHF	135,38	123,15	127,57
DH	USD	148,70	139,43	146,93
F	EUR	141,35	128,35	132,86
GH	CHF	130,00	117,55	121,40
HH	USD	143,02	133,31	140,07
U	EUR	-	92,74	96,35
PI	EUR	150,47	137,94	143,42
I	EUR	150,60	137,96	143,44
R EUR	EUR	99,71	91,96	95,98
RAM	EUR	154,18	142,21	148,45
RAMCH	CHF	104,08	95,56	99,52

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	67.893,532	305,126	-6.704,301	61.494,357
CH	18.665,488	780,000	-3.114,101	16.331,387
DH	32.209,365	2.212,000	-2.189,365	32.232,000
F	80.065,452	353,257	-43.831,486	36.587,223
GH	42.129,739	-	-2.551,496	39.578,243
HH	30.901,638	1.040,587	-1.649,357	30.292,868
U	611,141	-	-	611,141
PI	7,427	-	-	7,427
I	9.407,427	-	-570,000,000	8.837,427
R EUR	201.670,962	-	-	201.670,962
RAM	961,420	-	-	961,420
RAMCH	14.524,852	799,169	-7.070,216	8.253,805

TER par action au 30.06.2019	TER sans commission de performance (en %)	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
B	1,51	0,00	1,51
CH	1,53	0,00	1,53
DH	1,55	0,00	1,55
F	2,09	0,00	2,09
GH	2,14	0,00	2,14
HH	2,13	0,00	2,13
U	1,37	0,00	1,37
PI	1,15	-	1,15
I	1,20	0,00	1,20
R EUR	0,47	-	0,47
RAM	0,46	-	0,46
RAMCH	0,53	-	0,53

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

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

au 30 juin 2019

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					
CHF	750.000	Implenia AG 0.5% Conv Sub 15/30.06.22	701.858,76	644.459,61	1,31
CHF	600.000	Sika AG 0.15% Conv Sen Reg S 18/05.06.25	550.244,90	611.544,88	1,25
			1.252.103,66	1.256.004,49	2,56
EUR	1.500.000	Aabar Investments PJSC 0.5% Conv Unicredit SpA 15/27.03.20	1.330.249,99	1.449.045,00	2,95
EUR	400.000	Accor SA VAR Sub 14/30.06.Perpetual	396.400,00	414.926,00	0,84
EUR	200.000	Adidas AG 0.05% Conv Sen Reg S 18/12.09.23	226.800,01	235.534,00	0,48
EUR	15.000	Air France KLM 0.125% Conv Sen Reg S 19/25.03.26	274.650,00	258.188,45	0,53
EUR	1.100.000	Airbus SE 0% Conv Dassavia EMTN Reg S Sen 16/14.06.21	1.257.100,00	1.219.641,50	2,48
EUR	600.000	Almirall SA 0.25% Sen Conv 18/14.12.21	602.000,00	648.378,00	1,32
EUR	1.700.000	America Movil SAB de CV 0% Conv KoninkPN Reg S 15/28.05.20	1.675.575,00	1.693.480,50	3,45
EUR	300.000	Buzzi Unicem SpA 1.375% Conv EMTN Ser BZU 13/17.07.19	361.403,75	332.493,00	0,68
EUR	1.300.000	Citigroup GI Mks Fd Lux SCA 0.5% Conv Ser TKA 16/04.08.23	1.511.460,00	1.444.326,00	2,94
EUR	1.200.000	Deutsche Wohnen SE 0.6% Conv Sen Reg S 17/05.01.26	1.207.580,00	1.238.292,00	2,52
EUR	3.100.000	Deutschland 2% 11/04.01.22	3.468.629,96	3.318.178,00	6,76
EUR	600.000	ENI SpA 0% EMTN Sen Conv 16/13.04.22	628.500,00	629.256,00	1,28
EUR	300.000	Faurecia SA 3.625% Sen 16/15.06.23	300.660,00	306.678,00	0,62
EUR	300.000	Fresenius Medical Care AG & Co KGaA 1.125% Sen 14/31.01.20	326.850,00	313.720,50	0,64
EUR	1.000.000	Fresenius SE & Co KGaA 0% Conv Reg S 14/24.09.19	1.213.076,92	1.028.975,00	2,10
EUR	300.000	GN Store Nord Ltd 0% Conv Sen Reg S 19/21.05.24	311.400,00	308.863,50	0,63
EUR	6.000	Ingenico Group SA 0% Conv Reg S Sen 15/26.06.22	1.032.375,00	1.015.656,00	2,07
EUR	4.700	Korian SA 2.5% Conv Sen Reg S 17/01.01.Perpetual	203.973,83	207.949,94	0,42
EUR	600.000	LEG Immobilien AG 0.5% Conv Sen 14/01.07.21	830.858,53	1.154.541,00	2,35
EUR	200.000	LEG Immobilien AG 0.875% Conv Sen Reg S 17/01.09.25	234.000,00	228.495,00	0,47
EUR	500.000	MTU Aero Engines AG 0.125% Conv Reg S Sen 16/17.05.23	663.854,17	865.935,00	1,76
EUR	15.425	Neopost SA VAR Conv 15/26.12.Perpetual	879.415,37	848.879,64	1,73
EUR	10.000	Nexity 0.125% Conv Reg S Sen 16/01.01.23	664.633,82	636.400,35	1,30
EUR	300.000	NV Bekaert SA 0% Conv Reg S Ser BEKB 16/09.06.21	307.060,50	283.221,00	0,58
EUR	4.165	Orpea SA 0.375% Conv Sen Reg S 19/17.05.27	611.852,50	633.302,64	1,29
EUR	1.100.000	Prysmian SpA 0% Conv Reg S Ser PRYI 17/17.01.22	1.128.916,90	1.066.004,50	2,17
EUR	400.000	RAG-Stiftung 0% Conv EviOilnd Re Sen Reg S 18/02.10.24	393.000,00	403.244,00	0,82
EUR	1.500	Remy Cointreau SA 0.125% Conv Sen 16/07.09.26	189.044,37	214.456,18	0,44
EUR	400.000	SAF Holland SA 1% Conv Reg S Sen 14/12.09.20	442.585,00	422.876,00	0,86
EUR	7.000	SAFRAN SA 0% Conv Sen Reg S 18/21.06.23	980.700,00	1.117.196,50	2,28
EUR	1.200	SEB SA 0% Conv Sen 16/17.11.21	221.820,00	238.143,00	0,48
EUR	40.000	Suez SA 0% Conv Ser SEV 14/27.02.20	771.800,00	735.440,00	1,50
EUR	1.200.000	Telecom Italia SpA 1.125% Conv Sen 15/26.03.22	1.214.523,53	1.184.772,00	2,41
EUR	600.000	Telefonica Particip SA 0% Conv Reg S Sub Ser TEF 16/09.03.21	600.580,00	598.971,00	1,22
EUR	9.500	UBISOFT Entertainment SA 0% Conv Reg S Sen 16/27.09.21	618.541,00	697.219,25	1,42
EUR	3.700	Unibail Rodamco SE 0% Conv UniRoWe 14/01.07.21	1.150.667,38	1.065.851,60	2,17
EUR	1.923	Wendel SE 0% Conv Cie de Saint-Gobain SA Reg S 16/31.07.19	99.957,54	100.071,00	0,20
			28.332.495,07	28.558.601,05	58,16
GBP	200.000	BP Capital Markets Plc 1% Conv Reg S Sen BP Plc 16/28.04.23	292.404,90	287.430,95	0,59
GBP	500.000	J Sainsbury Plc VAR Conv Reg S Sub Sen 15/30.01.Perpetual	628.359,03	563.431,98	1,15
GBP	500.000	Orange SA 0.375% Conv BTGroup Sen Reg S 17/27.06.21	562.094,97	546.388,51	1,11
GBP	500.000	Vodafone Group Plc 0% Conv EMTN Reg S Ser VOD 15/26.11.20	603.262,47	546.815,85	1,11
			2.086.121,37	1.944.067,29	3,96
USD	1.250.000	BASF SE 0.925% Conv Sen Reg S 17/09.03.23	1.007.336,12	1.046.604,68	2,13
USD	500.000	Brenntag Finance BV 1.875% Conv Reg S 15/02.12.22	433.364,67	424.760,69	0,86
USD	2.400.000	Carrefour SA 0% Conv Sen Reg S 18/27.03.24	1.878.164,82	2.071.372,62	4,22
USD	800.000	ELM BV 3.25% Conv SwissRe Sen Reg S 18/13.06.24	679.203,63	757.565,64	1,54
USD	2.000.000	JPMorgan Chase Bank NA 0% Conv Dufry Sen Reg S 18/11.01.21	1.693.188,22	1.701.062,62	3,46

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en EUR) (suite)
au 30 juin 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.900	LVMH Moët Hennessy L Vuit SE 0% Conv Sen 16/16.02.21	434.470,21	749.560,60	1,53
USD	800.000	Qiagen NV 0.875% Conv Reg S Sen 14/19.03.21	821.759,18	1.025.095,28	2,09
USD	1.200.000	STMicroelectronics NV 0% Conv Ser A Sen Reg S 17/03.07.22	1.163.930,99	1.178.881,18	2,40
USD	400.000	STMicroelectronics NV 0.25% Conv Ser B Sen Reg S 17/03.07.24	381.108,33	402.546,76	0,82
USD	1.200.000	Total SA 0.5% Conv Ser FP 15/02.12.22	1.041.293,86	1.135.078,60	2,31
USD	1.000.000	Vinci SA 0.375% Conv Reg S Ser DGFP 17/16.02.22	927.488,34	1.013.585,67	2,06
			10.461.308,37	11.506.114,34	23,42
Total obligations			42.132.028,47	43.264.787,17	88,10
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	200.000	Archer Obligations SA 0% Conv Kering Ser KER Sen 17/31.03.23	240.620,00	274.030,00	0,56
EUR	600.000	Intl Consolidated Air Gr SA 0.625% Conv Reg S 15/17.11.22	599.400,00	600.720,00	1,22
EUR	400.000	Snam SpA 0% Conv 17/20.03.22	422.000,00	423.386,00	0,86
Total obligations			1.262.020,00	1.298.136,00	2,64
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Fonds d'investissement fermés					
USD	8.110,73	Eden Rock Finance Master Ltd - Class B USD	0,00	0,00	0,00
Total fonds d'investissement fermés			0,00	0,00	0,00
Total portefeuille-titres			43.394.048,47	44.562.923,17	90,74
<u>Options</u>					
<u>Instruments financiers cotés</u>					
Options sur valeurs mobilières					
EUR	40	Airbus SE CALL 12/20 MONEP 130	41.320,00	47.320,00	0,10
EUR	200	Cie de Saint-Gobain SA CALL 03/20 EUX 34	37.188,00	53.800,00	0,11
EUR	230	Deutsche Post AG Reg CALL 12/19 EUX 36	57.037,00	1.610,00	0,00
EUR	50	Michelin SA CALL 03/20 EUX 110	40.945,00	53.800,00	0,11
EUR	55	Siemens AG Reg CALL 09/19 EUX 100	22.825,00	36.135,00	0,07
EUR	700	Télévision Française 1 SA TF1 CALL 12/19 EUX 10	33.600,00	24.500,00	0,05
EUR	100	Unicredit SpA Reg CALL 03/20 MIL 11.5	39.750,00	40.800,00	0,08
EUR	150	Valeo SA CALL 12/19 EUX 56	77.700,00	150,00	0,00
Total options sur valeurs mobilières			350.365,00	258.115,00	0,52
Options sur indices					
EUR	150	Euro Stoxx 50 EUR (Price) Index PUT 12/19 EUX 3150	118.350,00	76.950,00	0,16
EUR	200	Euro Stoxx Banks EUR Price Index CALL 12/19 EUX 105	73.500,00	6.000,00	0,01
EUR	200	Stoxx Europe 600 Oil & Gas EUR (Price) Index CALL 09/19 EUX 360	185.000,00	10.000,00	0,02
Total options sur indices			376.850,00	92.950,00	0,19
Total options			727.215,00	351.065,00	0,71
Avoirs bancaires				3.724.969,25	7,59
Autres actifs/(passifs) nets				469.592,43	0,96
Total				49.108.549,85	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 juin 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	16,09 %
Industrie	15,89 %
Services de télécommunication	9,30 %
Services de santé	8,49 %
Technologies	7,02 %
Pays et gouvernements	6,76 %
Immobilier	6,64 %
Biens de consommation durable	6,23 %
Biens de consommation non-cyclique	5,81 %
Energie	4,45 %
Matières premières	4,06 %
Total	<u>90,74 %</u>

Répartition géographique

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

France	29,08 %
Allemagne	20,03 %
Pays-Bas	10,19 %
Italie	7,40 %
Luxembourg	3,80 %
Espagne	3,76 %
Etats-Unis d'Amérique	3,46 %
Mexique	3,45 %
Emirats Arabes Unis	2,95 %
Royaume-Uni	2,85 %
Suisse	2,56 %
Danemark	0,63 %
Belgique	0,58 %
Total	<u>90,74 %</u>

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

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2019

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	118.210.362,94
Avoirs bancaires	9.753.261,01
Autres avoirs liquides	6.828.756,09
A recevoir sur opérations de trésorerie	1.394.907,50
A recevoir sur émissions d'actions	115.503,53
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	908.336,09
Intérêts à recevoir sur swaps	611.993,28
Intérêts bancaires à recevoir	110,28
Intérêts sur cash collatéral à recevoir	731,99
Plus-values non réalisées sur futures	640.064,71
Plus-values non réalisées sur changes à terme	667.260,29
Charges payées d'avance	25.056,60
Total de l'actif	139.156.344,31

Exigible

Dettes bancaires	1.387.509,87
Autres dettes à vue	1.166.575,28
Garantie en espèces reçue à rembourser	545.000,00
A payer sur rachats d'actions	506.611,45
Intérêts à payer sur swaps	612.720,20
Intérêts bancaires à payer	54,59
Moins-values non réalisées sur swaps	1.511.009,85
Frais à payer	306.743,94
Autres dettes	2.164,84
Total de l'exigible	6.038.390,02

Actif net à la fin de la période	133.117.954,29
----------------------------------	-----------------------

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	114.935,804	USD	158,64	18.233.541,18
CH	43.712,351	CHF	137,30	6.155.737,07
EH	166.409,064	EUR	146,91	27.838.415,59
F	47.606,523	USD	149,31	7.108.181,04
GH	30.330,113	CHF	129,38	4.024.807,99
JH	215.519,706	EUR	138,14	33.902.317,49
UH (EUR)	902,959	EUR	103,12	106.025,53
I	31.038,979	USD	100,83	3.129.760,40
R	154.120,953	USD	180,64	27.841.016,44
RAMCH	44.443,698	CHF	104,82	4.778.151,56
				133.117.954,29

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 2019 au 30 juin 2019

Revenus

Dividendes, nets	69.390,36
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.616.967,18
Intérêts bancaires	94.596,85
Intérêts sur swaps	687.382,95
Total des revenus	2.468.337,34

Charges

Commission de gestion	364.899,70
Commission de performance	2.476,36
Commission de dépositaire	36.013,91
Frais bancaires et autres commissions	5.720,73
Frais sur transactions	24.517,57
Frais d'administration centrale	77.937,34
Frais professionnels	10.359,39
Autres frais d'administration	269.886,12
Taxe d'abonnement	28.162,59
Autres impôts	2.803,95
Intérêts bancaires payés	11.083,35
Intérêts payés sur swaps	675.400,62
Autres charges	32.574,90
Total des charges	1.541.836,53

Revenus nets des investissements 926.500,81

Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)

- sur portefeuille-titres	-421.391,10
- sur futures	2.412.771,82
- sur swaps	-38.201,59
- sur changes à terme	-4.557.325,18
- sur devises	9.657,58
Résultat réalisé	-1.667.987,66

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

- sur portefeuille-titres	5.215.681,72
- sur futures	401.631,10
- sur swaps	-1.402.144,14
- sur changes à terme	2.913.676,64
Résultat des opérations	5.460.857,66

Emissions 12.721.032,12

Rachats -25.950.163,74

Total des variations de l'actif net -7.768.273,96

Total de l'actif net au début de la période 140.886.228,25

Total de l'actif net à la fin de la période 133.117.954,29

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Statistiques (en USD)

au 30 juin 2019

Total de l'actif net	Devise	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
	USD	170.765.059,54	140.886.228,25	133.117.954,29

VNI par action	Devise	31.12.2017	31.12.2018	30.06.2019
B	USD	150,12	150,52	158,64
CH	CHF	136,65	132,63	137,30
EH	EUR	145,31	141,62	146,91
F	USD	142,56	142,09	149,31
GH	CHF	129,93	125,35	129,38
JH	EUR	137,89	133,57	138,14
UH (EUR)	EUR	-	99,40	103,12
I	USD	150,21	(*)03.05.2018 149,64	100,83
R	USD	169,16	170,75	180,64
RAMCH	CHF	103,29	100,89	104,82

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

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	116.644,151	39.908,794	-41.617,141	114.935,804
CH	59.835,904	631,985	-16.755,538	43.712,351
EH	209.628,910	3.724,286	-46.944,132	166.409,064
F	47.441,544	8.400,000	-8.235,021	47.606,523
GH	38.416,113	270,000	-8.356,000	30.330,113
JH	253.148,861	3.847,209	-41.476,364	215.519,706
UH (EUR)	902,959	-	-	902,959
I	-	31.038,979	-	31.038,979
R	155.787,123	3.920,000	-5.586,170	154.120,953
RAMCH	42.626,140	2.303,561	-486,003	44.443,698

TER par action au 30.06.2019	TER sans commission de performance (en %)	Ratio de la commission de performance (en %)	(en %)
B	1,10	-	1,10
CH	1,10	-	1,10
EH	1,05	-	1,05
F	1,69	-	1,69
GH	1,70	-	1,70
JH	1,71	-	1,71
UH (EUR)	*	-	1,11
I	*	0,10	0,00
R	0,37	-	0,37
RAMCH	0,44	-	0,44

* TER annualisé

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)

au 30 juin 2019

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					
CHF	2.000.000	Deutsche Bank AG 0.625% EMTN Sen 18/08.02.23	2.081.541,35	2.010.769,24	1,51
CHF	740.000	Gaz Capital SA 2.25% LPN Sen Reg S 17/19.07.22	764.818,36	792.965,03	0,60
CHF	1.000.000	RZD Capital Plc LPN RusRail Sen Reg S 17/02.10.23	1.030.450,94	1.074.871,80	0,81
			3.876.810,65	3.878.606,07	2,92
EUR	2.500.000	Aabar Investments PJSC 0.5% Conv Unicredit SpA 15/27.03.20	2.517.366,04	2.750.045,90	2,07
EUR	500.000	American Intl Group Inc 1.875% Sen 17/21.06.27	594.931,46	600.482,06	0,45
EUR	200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argent SA VAR Conv 18/24.12.Perpetual	234.140,51	236.358,82	0,18
EUR	200.000	Banco Santander SA VAR Conv Sub Reg S 18/19.06.Perpetual	220.791,02	215.981,78	0,16
EUR	600.000	Barclays Plc VAR EMTN Reg S Sub 15/11.11.25	652.304,97	692.375,14	0,52
EUR	900.000	Bright Food SG Hgs Pte Ltd 1.125% Sen Reg S 17/18.07.20	1.047.715,87	1.033.136,25	0,78
EUR	1.000.000	CGNPC International Ltd 2% Sen 18/11.09.25	1.152.037,13	1.199.130,81	0,90
EUR	600.000	Espana 2.7% Ser 30Y Sen 18/31.10.48	840.113,12	899.182,43	0,67
EUR	100.000	Faurecia SA 3.125% Sen Reg S 19/15.06.26	113.090,00	120.189,22	0,09
EUR	2.500.000	Greece 3.45% Sen Reg S 144A 19/02.04.24	2.883.204,06	3.130.087,02	2,35
EUR	1.000.000	Greece 3.875% Sen Reg S 19/12.03.29	1.132.108,80	1.280.525,09	0,96
EUR	250.000	Indonesia 1.45% Sen 19/18.09.26	282.175,78	291.564,14	0,22
EUR	2.500.000	Israel 1.5% EMTN Sen Reg S 19/16.01.29	2.880.446,11	3.066.077,85	2,30
EUR	1.400.000	Italia 2.45% Ser 5Y 18/01.10.23	1.650.223,98	1.679.691,81	1,26
EUR	4.100.000	NTPC Ltd 2.75% EMTN Reg S Sen 17/01.02.27	4.748.990,26	5.009.576,29	3,76
EUR	800.000	Oesterreich 2.1% Sen 17/20.09.17	1.403.610,04	1.414.903,07	1,06
EUR	4.000.000	Petroleos Mexicanos 1.875% EMTN Sen 15/21.04.22	4.604.636,00	4.393.446,21	3,30
EUR	1.800.000	Romania 2.875% MTN Reg S Sen 16/26.05.28	2.134.443,26	2.284.089,87	1,72
EUR	1.500.000	RZD Capital Plc 3.3744% Reg S 13/20.05.21	1.729.606,63	1.805.596,74	1,36
EUR	1.500.000	Temasek Financial Ltd 1.5% EMTN Reg S Sen 16/01.03.28	1.843.359,27	1.876.122,12	1,41
EUR	500.000	Three Gorges Fin II (KY) Ltd 1.3% Sen 17/21.06.24	563.638,94	590.319,16	0,44
EUR	2.000.000	Turkey 3.25% EMTN Sen 17/14.06.25	2.070.183,73	2.119.576,18	1,59
EUR	1.500.000	Turkey 4.625% Sen 19/31.03.25	1.711.345,55	1.707.195,98	1,28
EUR	700.000	Unicredit SpA 1% EMTN Sen Res S 18/18.01.23	848.950,40	790.892,63	0,59
EUR	1.500.000	Volkswagen Fin Serv AG 2.25% Sen Reg S 18/16.10.26	1.720.229,58	1.819.961,43	1,37
			39.579.642,51	41.006.508,00	30,79
GBP	1.000.000	Abertis Infraestructuras SA 3.375% EMTN Sen Reg S19/27.11.26	1.323.196,88	1.304.259,44	0,98
GBP	115.000	ASB Finance Ltd 1% EMTN Reg S Ser 6086 16/07.09.20	162.251,69	145.979,67	0,11
GBP	2.250.000	Credit Suisse Group AG VAR Sen 17/12.09.25	2.876.203,51	2.843.629,40	2,14
			4.361.652,08	4.293.868,51	3,23
JPY	300.000.000	Intesa Sanpaolo SpA 0.38% EMTN Sen 18/01.03.21	2.806.492,50	2.745.301,37	2,06
MXN	400.000	General Electric Co 8.35% Ser MXN 07/03.09.22	23.536,51	20.776,89	0,02
MXN	12.000	Mexico 5% Bonos Sen 14/11.12.19	62.889,74	61.609,68	0,05
MXN	75.000	Mexico 5.75% Bonos Ser M 15/05.03.26	355.812,02	355.560,11	0,27
MXN	28.738	Petroleos Mexicanos 7.65% Reg S 11/24.11.21	148.562,12	141.728,52	0,11
			590.800,39	579.675,20	0,45
PLN	1.000.000	Poland 2.5% Ser DS0727 Sen 16/25.07.27	266.689,03	271.766,72	0,20
PLN	2.350.000	Poland 4% Ser DS1023 12/25.10.23	664.448,59	684.078,78	0,51
			931.137,62	955.845,50	0,71
RUB	60.000.000	Ministry Fin The Russian Fed 6.5% Ser 26223 Sen 18/28.02.24	856.351,11	925.581,16	0,69
SEK	13.000.000	Danske Hypotek AB 1% Ser DH2212 Sen 17/21.12.22	1.622.854,37	1.448.846,25	1,09
SEK	4.000.000	Jernhusen AB 0.975% DMTN Ser MTN120GB Sen 18/17.04.23	481.643,37	440.517,76	0,33
SEK	12.000.000	SBAB Bank AB 0.875% EMTN Sen 17/08.06.22	1.376.670,70	1.313.424,73	0,99
			3.481.168,44	3.202.788,74	2,41
USD	1.000.000	Abu Dhabi National Energy Co 3.625% Reg S Ser B 12/12.01.23	1.016.000,00	1.027.985,00	0,77
USD	500.000	Africa Finance Corp 4.375% EMTN 19/17.04.26	496.285,00	517.940,00	0,39

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 30 juin 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
USD	1.000.000	African Export-Import Bank 4.125% EMTN Sen Reg S 17/20.06.24	994.590,00	1.023.055,00	0,77
USD	330.000	African Export-Import Bank 5.25% EMTN 18/11.10.23	329.726,10	353.530,65	0,27
USD	500.000	Banco Del Estado De Chile 2.668% EMTN Sen Reg S 18/08.01.21	500.000,00	501.830,00	0,38
USD	500.000	Bank of China Hong Kong Branch FRN EMTN Reg S 17/11.07.19	500.000,00	500.040,00	0,38
USD	1.250.000	Bank of Nova Scotia 1.875% Reg S 16/20.09.21	1.225.289,72	1.245.650,00	0,94
USD	750.000	Barclays Plc 3.684% MTN Sen 17/10.02.23	750.000,00	760.991,25	0,57
USD	350.000	Bq Ouest Africaine de Dev 5% Sen Reg S 17/27.07.27	343.259,00	362.444,25	0,27
USD	800.000	Bq Ouest Africaine de Dev 5.5% Reg S Sen 16/06.05.21	835.280,00	834.724,00	0,63
USD	500.000	Canara Bank Ltd 3.25% EMTN Sen Reg S 17/10.08.22	499.690,00	501.620,00	0,38
USD	200.000	CDBL Funding 1 3% Sen Reg S 17/24.04.23	198.566,00	198.705,00	0,15
USD	900.000	China South Po Grid Intl Fin 2.75% EMTN Sen 17/08.05.22	897.165,00	903.289,50	0,68
USD	750.000	Chinalco Capital Holdings Ltd 4.25% Sen Reg S 17/21.04.22	750.000,00	745.312,50	0,56
USD	1.000.000	Citigroup Inc FRN Sen 17/17.05.24	1.000.000,00	1.009.915,00	0,76
USD	1.500.000	Citigroup Inc FRN Sen 17/27.10.22	1.500.000,00	1.502.310,00	1,13
USD	1.000.000	Daimler Fin North America LLC 3% Reg S 18/22.02.21	998.520,00	1.008.125,00	0,76
USD	900.000	Dev Bank of Japan Inc 2.5% Sen Reg S 17/18.10.22	899.748,00	911.709,00	0,68
USD	600.000	East&South Africa Trade&Dev Bk 5.375% EMTN Sen 17/14.03.22	597.824,00	622.926,00	0,47
USD	200.000	Ecuador 10.75% Sen Reg S 19/31.01.29	200.000,00	226.189,00	0,17
USD	400.000	Ecuador 8.75% Sen Reg S 17/02.06.23	406.000,00	438.176,00	0,33
USD	200.000	Export Cred Bk of Turkey 5% Reg S Sen 14/23.09.21	190.900,00	195.047,00	0,15
USD	1.450.000	Export Import Bank Korea (The) 1.875% Sen 16/21.10.21	1.374.310,00	1.437.196,50	1,08
USD	200.000	Export Import Bank Korea (The) 3.5% Sen 18/27.11.21	199.966,00	205.678,00	0,15
USD	1.000.000	Export Import Bank Korea (The) FRN GI Sen 17/01.11.22	1.000.000,00	1.011.465,00	0,76
USD	200.000	Export Import Bank Korea (The) FRN Sen 18/01.06.21	200.000,00	200.430,00	0,15
USD	1.000.000	Export Import Bank of India 2.75% EMTN Ser 22 15/01.04.20	999.866,67	1.000.655,00	0,75
USD	200.000	Export Import Bk Of China FRN Reg S Sen 17/08.06.20	200.000,00	200.152,00	0,15
USD	750.000	Goldman Sachs Group Inc FRN Sen 16/15.11.21	749.925,00	756.363,75	0,57
USD	1.000.000	IBM Corp 2.85% Sen 19/13.05.22	999.460,00	1.017.185,00	0,76
USD	1.000.000	Indian Oil Corp Ltd 4.75% Sen 19/16.01.24	998.940,00	1.053.500,00	0,79
USD	300.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.73% EMTN Sen 19/29.03.24	300.000,00	306.577,50	0,23
USD	200.000	Indian Railway Financ Corp Ltd 3.835% Sen Reg S 17/13.12.27	200.000,00	203.304,00	0,15
USD	200.000	Israel Electric Corp Ltd 4.25% Sen 18/14.08.28	198.178,00	208.489,00	0,16
USD	800.000	Israel Electric Corp Ltd 6.875% Sen Reg S 13/21.06.23	900.000,00	909.076,00	0,68
USD	500.000	Japan Fin Org for Muni 2.625% EMTN Sen Reg S 17/20.04.22	500.015,00	506.902,50	0,38
USD	500.000	Korea Development Bank 2.625% Sen 17/27.02.22	497.445,00	504.190,00	0,38
USD	2.804.000	Korea Development Bank 4.625% Sen 11/16.11.21	2.907.187,20	2.955.401,98	2,22
USD	1.500.000	Korea Development Bank FRN Sen 18/12.03.21	1.500.000,00	1.503.270,00	1,13
USD	2.200.000	Korea East-West Power Co Ltd 2.625% Sen Reg S 17/19.06.22	2.118.984,00	2.209.713,00	1,66
USD	2.200.000	Korea East-West Power Co Ltd 3.875% Sen Reg S 18/19.07.23	2.199.012,00	2.308.042,00	1,73
USD	500.000	Korea Expressway Corp 3.625% Sen Reg S 18/22.10.21	498.300,00	514.447,50	0,39
USD	200.000	Korea Gas Corp 2.75% EMTN Sen Reg S 17/20.07.22	199.480,00	201.919,00	0,15
USD	600.000	Korea National Oil Corp 2% MTN Reg S Sen 16/24.10.21	597.060,00	594.465,00	0,45
USD	200.000	Korea National Oil Corp 4% MTN Reg s 14/23.01.24	224.380,00	211.958,00	0,16
USD	200.000	Korea Resources Corp 2.25% EMTN Sen 16/19.04.21	202.380,00	199.077,00	0,15
USD	500.000	Korea Southern Power Co Ltd 3% SenReg S 18/29.01.21	498.635,00	504.532,50	0,38
USD	200.000	Minera y Metal del Bo SA de CV 3.25% Sen 19/17.04.24	199.278,00	203.126,00	0,15
USD	1.000.000	New York Life Global Fding 2.9% Reg S Sen 17/17.01.24	999.120,00	1.023.300,00	0,77
USD	4.800.000	Nord LB Lu Covered Bond Bk SA 2.875% EMTN Sen 18/16.02.21	4.783.174,58	4.855.416,00	3,65
USD	1.000.000	ONGC Videsh Ltd 3.25% Reg S 14/15.07.19	992.400,00	1.000.100,00	0,75
USD	400.000	Romania 4.375% Tr 2 Sen 144A 13/22.08.23	413.800,00	424.844,00	0,32
USD	200.000	Rongshi Intl Fin Ltd 2.875% Reg S Sen 17/04.05.22	199.032,00	201.009,00	0,15
USD	400.000	Sri Lanka 5.875% Reg S Sen 12/25.07.22	408.440,00	401.528,00	0,30
USD	795.000	UBS Gr Funding Switzerland AG 2.95% Reg S Sen 15/24.09.20	799.984,00	800.115,83	0,60
USD	750.000	UBS Gr Funding Switzerland AG FRN Sen Reg S 17/15.08.23	750.000,00	752.092,50	0,56
USD	200.000	Ukraine 7.375% Sk Sen Reg S 17/25.09.32	197.892,00	197.093,00	0,15
USD	2.000.000	US 2.25% T-Notes Ser F-2024 14/15.11.24	1.946.171,88	2.045.703,10	1,54
USD	3.000.000	US 2.625% T-Notes Ser G-2026 Sen 19/31.01.26	3.057.421,88	3.140.859,45	2,36
			50.139.081,03	51.160.691,26	38,45
Total obligations			106.623.136,33	108.748.865,81	81,71

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 30 juin 2019

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net
Instruments du marché monétaire					
USD	2.500.000	US 0% T-Bills 18/15.08.19	2.486.111,60	2.493.625,00	1,87
Total instruments du marché monétaire			2.486.111,60	2.493.625,00	1,87
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
EUR	800.000	Mexico 1.625% Sen 19/08.04.26	894.482,44	935.451,16	0,70
RUB	24.500.000	Ministry Fin The Russian Fed 7.4% 26227-PD Sen 19/17.07.24	389.501,13	391.314,57	0,29
USD	250.000	Credit Suisse Group AG FRN Sen Reg S 18/12.06.24	250.000,00	250.570,00	0,19
USD	480.000	Emirates Development Bank 3.516% EMTN Sen Reg S 19/06.03.24	480.000,00	493.454,40	0,37
USD	500.000	Metropol Life Global Funding I 3.45% Ser144A Sen 18/09.10.21	499.745,00	512.390,00	0,38
USD	500.000	Unicredit SpA FRN EMTN Sen Reg S 19/14.01.22	500.000,00	521.167,50	0,39
			1.729.745,00	1.777.581,90	1,33
Total obligations			3.013.728,57	3.104.347,63	2,32
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Tracker funds (OPCVM)					
USD	20.900	iShares III Plc JPM Em Mks Local Gov Bd UCITS ETF Dist	1.269.028,00	1.292.247,00	0,97
USD	49.500	Vanguard Fds Plc USD Em Mks Gov Bd UCITS ETF Dist	2.512.556,35	2.571.277,50	1,93
Total tracker funds (OPCVM)			3.781.584,35	3.863.524,50	2,90
Total portefeuille-titres			115.904.560,85	118.210.362,94	88,80
Avoirs bancaires				9.753.261,01	7,33
Dettes bancaires				-1.387.509,87	-1,04
Autres actifs/(passifs) nets				6.541.840,21	4,91
Total				133.117.954,29	100,00

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 juin 2019

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	37,79 %
Pays et gouvernements	23,54 %
Services aux collectivités	10,19 %
Energie	6,16 %
Industrie	4,27 %
Fonds d'investissement	2,90 %
Institutions internationales	2,80 %
Technologies	0,76 %
Matières premières	0,30 %
Biens de consommation durable	0,09 %
Total	<u>88,80 %</u>

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

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 juin 2019

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	11,37 %
Corée du Sud	10,94 %
Inde	6,43 %
Irlande	5,07 %
Mexique	4,58 %
Italie	4,30 %
Luxembourg	4,25 %
Suisse	3,49 %
Grèce	3,31 %
Emirats Arabes Unis	3,21 %
Israël	3,14 %
Turquie	3,02 %
Allemagne	2,88 %
Suède	2,41 %
Singapour	2,19 %
Roumanie	2,04 %
Espagne	1,99 %
Royaume-Uni	1,47 %
Iles Vierges (britanniques)	1,39 %
Hong Kong	1,28 %
Autriche	1,06 %
Japon	1,06 %
Egypte	1,04 %
Russie	0,98 %
Canada	0,94 %
Togo	0,90 %
Pologne	0,71 %
Caïmans (Iles)	0,59 %
Equateur	0,50 %
Kenya	0,47 %
Nigeria	0,39 %
Chili	0,38 %
Sri Lanka	0,30 %
Indonésie	0,22 %
Chine	0,15 %
Ukraine	0,15 %
Nouvelle-Zélande	0,11 %
France	0,09 %
Total	<u>88,80 %</u>

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers

au 30 juin 2019

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, Insti 1, Insti 2 et RAM.

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 1:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
B	B	
C _H	CH	Hedged
D _H	DH	Hedged
E _H	EH	Hedged

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 2:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
F	F	
G _H	GH	Hedged
H _H	HH	Hedged
J _H	JH	Hedged

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 3:

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Insti 1:

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Insti 2:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
I	I	
I _H (USD)	IH (USD)	Hedged

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Classes d'actions appartenant au Cluster RAM:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
R	R	
RAM	RAM	
RAM _{CH}	RAMCH	Hedged

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

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

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

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

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.

b) Evaluation des actifs

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

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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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.

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

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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

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

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Evaluation des contrats de futures

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

h) Evaluation des contrats de swap

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

i) Evaluation des contrats d'options

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

j) Frais de constitution

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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

k) Conversion des devises étrangères

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

1	EUR	=	1,1102325	CHF	Franc suisse
			0,8950637	GBP	Livre anglaise
			10,5653141	SEK	Couronne suédoise
			1,1387000	USD	Dollar américain
1	USD	=	1,4255167	AUD	Dollar australien
			1,3074500	CAD	Dollar canadien
			0,9750000	CHF	Franc suisse
			6,8668000	CNY	Yuan Renminbi Chinois
			6,5546000	DKK	Couronne danoise
			0,8781944	EUR	Euro
			0,7860399	GBP	Livre anglaise
			107,7450016	JPY	Yen japonais
			19,2150000	MXN	Peso mexicain
			8,5282000	NOK	Couronne norvégienne
			3,7303500	PLN	Zloty polonais
			63,0874984	RUB	Rouble russe
			9,2784000	SEK	Couronne suédoise

l) Autres avoirs liquides

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

m) Dettes bancaires et Autres dettes à vue

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

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

n) Etats financiers globalisés

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

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

1	EUR	=	1,1387000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

o) Ecart de réévaluation

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

p) A recevoir / A payer sur opérations de trésorerie

La rubrique "A recevoir sur opérations de trésorerie" reprend des montants de clôtures de dépôts à terme, d'ouvertures d'emprunts à terme et de clôtures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

La rubrique "A payer sur opérations de trésorerie" reprend des montants d'ouvertures de dépôts à terme, de clôtures d'emprunts à terme et d'ouvertures d'opérations de change au comptant qui ne sont pas encore intégrés dans la rubrique "Avoirs bancaires".

Au niveau du compartiment, les montants des rubriques "A recevoir et à payer sur opérations de trésorerie" sont compensés dans l'état du patrimoine.

q) Frais sur transactions

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

Note 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 des compartiments telle que décrite ci-après:

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

Taux effectif en % par an (par classe d'actions)	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND
Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 1		
B	0,72	0,48
CH	0,72	0,48
DH	0,72	-
EH	-	0,48
Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 2		
F	1,20	0,96
GH	1,20	0,96
HH	1,20	-
JH	-	0,96
Classes d'actions appartenant au Cluster RETAIL 3		
U	0,60	-
UH	-	0,48
Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 1		
PI	0,60	-
Classes d'actions appartenant au Cluster INSTIT 2		
I	0,52	0,28

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Taux effectif en % par an (par classe d'actions)	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND
Classes d'actions appartenant au Cluster RAM		
R	-	-
RAM	-	-
RAMCH	-	-

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

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

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

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

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

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

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

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

La commission de performance est calculée comme suit:

Pour RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

Pour les classes d'actions B, CH, DH, F, GH, HH, et I :

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Pour la classe d'actions U :

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

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

Pour la classe d'actions I:

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

A la date des états financiers, une commission de performance de USD 2.476,36 a été enregistrée pour le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND.

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

Note 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 et de domiciliation.

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 de marketing, frais de publications VNI et autres commissions et honoraires.

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.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

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

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

Note 8 - Total Expense Ratio ("TER") ("non audité")

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

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

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, Paris, Succursale de Nyon / Suisse,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Allemagne, MARCARD, STEIN & CO AG, Hambourg,
- auprès de l'agent payeur et d'information en Autriche, ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Vienne.

Note 10 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2019, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés par les contrats de change à terme suivants avec la contrepartie BANQUE DE LUXEMBOURG SA, LUXEMBOURG:

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE					
Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
Contrats de change à terme					
EUR	1.166.094,98	CHF	1.300.000,00	24.07.2019	-5.132,34
EUR	1.124.653,19	GBP	1.000.000,00	24.07.2019	8.214,36
EUR	7.147.773,60	USD	8.100.000,00	24.07.2019	47.404,92
					50.486,94
Contrats de change à terme liés aux actions de classe DH et HH					
EUR	41.173,71	USD	46.921,60	10.07.2019	-5,24
EUR	40.266,11	USD	45.281,70	10.07.2019	526,71
EUR	26.799,66	USD	30.000,00	10.07.2019	471,63
EUR	26.688,78	USD	30.000,00	10.07.2019	360,67
EUR	26.784,49	USD	30.000,00	10.07.2019	456,45
EUR	68.222,88	USD	77.745,70	10.07.2019	-7,66
EUR	26.362,71	USD	30.000,00	10.07.2019	34,39
EUR	26.625,75	USD	30.000,00	10.07.2019	297,60
EUR	62.374,25	USD	70.065,00	10.07.2019	884,98
EUR	26.521,38	USD	30.000,00	10.07.2019	193,16
EUR	26.643,53	USD	30.000,00	10.07.2019	315,39
EUR	37.338,18	USD	42.574,90	10.07.2019	-26,07

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite) au 30 juin 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en EUR)
EUR	32.406,59	USD	36.737,50	10.07.2019	165,44
USD	30.000,00	EUR	26.743,88	10.07.2019	-415,81
USD	30.000,00	EUR	26.574,49	10.07.2019	-246,31
USD	30.000,00	EUR	26.368,69	10.07.2019	-40,37
USD	30.000,00	EUR	26.749,22	10.07.2019	-421,15
USD	30.000,00	EUR	26.458,97	10.07.2019	-130,71
USD	77.299,99	EUR	68.352,69	10.07.2019	-513,66
USD	30.000,00	EUR	26.711,02	10.07.2019	-382,93
USD	321.801,76	EUR	284.909,16	10.07.2019	-2.493,84
USD	8.880.803,10	EUR	7.853.557,75	10.07.2019	-59.700,99
USD	30.000,00	EUR	26.459,46	10.07.2019	-131,20
					-60.809,52
Contrats de change à terme liés aux actions de classe CH, GH et RAMCH					
CHF	30.000,00	EUR	26.852,80	10.07.2019	171,21
CHF	30.000,00	EUR	26.707,95	10.07.2019	316,04
CHF	30.000,00	EUR	26.580,59	10.07.2019	443,39
CHF	98.966,40	EUR	87.531,93	10.07.2019	1.616,92
CHF	30.000,00	EUR	26.333,62	10.07.2019	690,34
CHF	8.425.891,29	EUR	7.514.046,70	10.07.2019	75.995,12
EUR	26.762,32	CHF	30.000,00	10.07.2019	-261,68
EUR	26.745,38	CHF	30.000,00	10.07.2019	-278,62
EUR	26.610,64	CHF	30.000,00	10.07.2019	-413,35
EUR	26.545,20	CHF	30.000,00	10.07.2019	-478,78
EUR	394.716,44	CHF	444.012,18	10.07.2019	-5.249,55
EUR	26.301,44	CHF	30.000,00	10.07.2019	-722,51
EUR	26.278,40	CHF	30.000,00	10.07.2019	-745,55
EUR	176.262,21	CHF	200.330,64	10.07.2019	-4.195,37
EUR	27.009,58	CHF	30.000,00	10.07.2019	-14,44
EUR	81.311,84	CHF	92.699,97	10.07.2019	-2.192,15
					64.681,02

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

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe CH, GH et RAMCH					
CHF	30.000,00	USD	30.290,03	10.07.2019	502,27
CHF	15.559.973,88	USD	15.690.914,56	10.07.2019	279.985,69
CHF	97.500,02	USD	96.276,25	10.07.2019	3.797,11
CHF	30.000,00	USD	29.893,88	10.07.2019	898,12
CHF	30.000,00	USD	30.202,26	10.07.2019	589,98
CHF	30.000,00	USD	30.749,68	10.07.2019	42,97
CHF	30.000,00	USD	30.291,25	10.07.2019	501,05
CHF	30.000,00	USD	30.130,19	10.07.2019	661,99
CHF	30.000,00	USD	30.546,79	10.07.2019	245,71
CHF	47.995,50	USD	48.939,74	10.07.2019	323,69
CHF	30.000,00	USD	30.611,03	10.07.2019	181,52
CHF	30.000,00	USD	30.319,20	10.07.2019	473,13
USD	493.953,88	CHF	491.407,55	10.07.2019	-10.430,13
USD	47.221,32	CHF	47.180,00	10.07.2019	-1.204,39
USD	62.741,77	CHF	63.645,00	10.07.2019	-2.582,94
USD	92.308,62	CHF	94.654,00	10.07.2019	-4.842,73
USD	302.039,66	CHF	306.947,20	10.07.2019	-13.008,06
USD	226.848,03	CHF	228.150,14	10.07.2019	-7.324,91
USD	53.740,88	CHF	54.012,00	10.07.2019	-1.696,98
USD	47.355,42	CHF	47.477,50	10.07.2019	-1.375,52
USD	34.495,89	CHF	34.411,20	10.07.2019	-823,93
USD	35.014,21	CHF	34.805,70	10.07.2019	-710,61
					244.203,03
Contrats de change à terme liés aux actions de classe EH, JH et UH (EUR)					
EUR	61.807.546,22	USD	69.904.334,77	10.07.2019	522.653,45
EUR	30.000,00	USD	33.983,97	10.07.2019	199,71
EUR	60.000,00	USD	68.221,20	10.07.2019	146,17
EUR	60.000,00	USD	68.446,86	10.07.2019	-79,49
EUR	84.274,35	USD	95.537,03	10.07.2019	489,90
EUR	150.000,00	USD	170.152,50	10.07.2019	765,92

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
EUR	90.742,02	USD	102.606,63	10.07.2019	789,92
EUR	90.000,00	USD	101.809,71	10.07.2019	741,34
EUR	120.000,00	USD	134.668,56	10.07.2019	2.066,18
EUR	30.000,00	USD	33.798,87	10.07.2019	384,81
EUR	30.000,00	USD	33.801,87	10.07.2019	381,81
EUR	30.000,00	USD	34.029,60	10.07.2019	154,08
EUR	60.000,00	USD	67.764,54	10.07.2019	602,83
EUR	90.000,00	USD	101.556,81	10.07.2019	994,24
EUR	180.000,00	USD	202.354,02	10.07.2019	2.748,09
EUR	60.000,00	USD	67.135,08	10.07.2019	1.232,29
EUR	30.000,00	USD	33.722,04	10.07.2019	461,64
EUR	30.000,00	USD	33.557,01	10.07.2019	626,67
EUR	30.000,00	USD	33.661,29	10.07.2019	522,39
EUR	30.000,00	USD	33.709,44	10.07.2019	474,24
EUR	30.000,00	USD	33.744,54	10.07.2019	439,14
EUR	30.000,00	USD	33.752,19	10.07.2019	431,49
EUR	30.000,00	USD	33.867,54	10.07.2019	316,14
EUR	49.893,64	USD	56.034,05	10.07.2019	817,56
EUR	60.000,00	USD	67.316,28	10.07.2019	1.051,09
EUR	90.000,00	USD	100.959,03	10.07.2019	1.592,02
EUR	30.044,41	USD	34.004,29	10.07.2019	230,00
EUR	30.000,00	USD	34.062,72	10.07.2019	120,96
USD	33.586,11	EUR	30.000,00	10.07.2019	-597,57
USD	68.245,74	EUR	60.000,00	10.07.2019	-121,63
USD	376.832,86	EUR	334.858,36	10.07.2019	-4.723,56
USD	929.679,09	EUR	831.934,30	10.07.2019	-18.273,56
USD	56.632,21	EUR	50.139,67	10.07.2019	-499,74
USD	33.919,38	EUR	30.000,00	10.07.2019	-264,30
USD	268.835,21	EUR	237.999,31	10.07.2019	-2.354,57
USD	1.549.312,15	EUR	1.376.525,20	10.07.2019	-19.177,94
USD	67.782,36	EUR	60.000,00	10.07.2019	-585,01
USD	2.292.732,58	EUR	2.039.110,10	10.07.2019	-30.743,95
USD	33.763,83	EUR	30.000,00	10.07.2019	-419,85
USD	834.430,91	EUR	741.472,50	10.07.2019	-10.444,48
USD	449.922,79	EUR	396.705,19	10.07.2019	-2.105,38
USD	33.677,49	EUR	30.000,00	10.07.2019	-506,19
USD	626.534,19	EUR	556.041,97	10.07.2019	-7.051,25
USD	521.021,95	EUR	466.259,74	10.07.2019	-10.260,57
USD	707.484,78	EUR	620.928,03	10.07.2019	-35,48
USD	41.548,28	EUR	37.058,63	10.07.2019	-678,40
USD	115.436,05	EUR	102.797,14	10.07.2019	-1.696,78
USD	100.915,47	EUR	90.000,00	10.07.2019	-1.635,58
USD	192.858,66	EUR	171.498,67	10.07.2019	-2.556,55
USD	123.293,30	EUR	110.152,15	10.07.2019	-2.220,24
USD	98.412,08	EUR	86.428,66	10.07.2019	-69,59
USD	34.121,49	EUR	30.000,00	10.07.2019	-62,19
USD	68.291,04	EUR	60.000,00	10.07.2019	-76,33
USD	59.371,42	EUR	52.847,41	10.07.2019	-845,89
USD	95.230,08	EUR	83.851,51	10.07.2019	-315,04
USD	68.391,66	EUR	60.000,00	10.07.2019	24,29
					423.057,26

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".

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Note 11 - Contrats de futures

Au 30 juin 2019, les compartiments suivants de la SICAV sont engagés dans les contrats de futures suivants:

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - CONVERTIBLES EUROPE

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en EUR)	Résultat non réalisé (en EUR)
Vente	27	Euro-BOBL 5 Years FUT 09/19 EUX	EUR	-3.629.880,00	-15.930,00
					<u>-15.930,00</u>

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

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	8	Espana 10 Years FUT 09/19 EUX	EUR	-1.431.938,02	-18.856,87
Achat	20	Euro BTP 10 Years FUT 09/19 EUX	EUR	3.058.548,20	118.880,28
Vente	15	Euro BUXL 30 Years FUT 09/19 EUX	EUR	-3.465.633,45	-3.416,10
Achat	4	AUD FUT 09/19 CME	USD	281.400,00	4.940,00
Achat	11	CAD FUT 09/19 CME	USD	843.040,00	18.810,00
Vente	30	CHF FUT 09/19 CME	USD	-3.873.000,00	-49.687,50
Achat	35	CRUZEIRO REAL FUT 08/19 CME	USD	910.700,00	2.350,00
Vente	377	EUR FUT 09/19 CME	USD	-53.995.825,00	-263.562,50
Vente	50	GBP FUT 09/19 CME	USD	-3.989.375,00	-5.937,50
Vente	25	JPY FUT 09/19 CME	USD	-2.916.875,00	-13.281,25
Achat	140	US Treasury Note 10 Years FUT 09/19 CBOT	USD	17.915.625,00	224.920,00
Achat	427	US Treasury Note 5 Years FUT 09/19 CBOT	USD	50.452.718,75	624.906,15
					<u>640.064,71</u>

Note 12 - Contrats de swap

Au 30 juin 2019, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé dans les contrats de swaps suivants avec la contrepartie suivante:

- Swap sur taux d'intérêt

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

Devise	Notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrepartie Merrill Lynch International, Londres					
USD	3.800.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,5709	20.03.24	24.992,51
USD	2.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,6527	20.03.29	-62.570,50
USD	1.300.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,7879	20.03.29	-55.142,91
USD	2.500.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,6901	20.03.24	27.914,58

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2019

Devise	Notionnel	Taux d'intérêt reçu	Taux d'intérêt payé	Échéance	Résultat non réalisé (en USD)
USD	3.800.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,8624	20.03.24	75.709,94
USD	2.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,9489	20.03.29	-178.815,86
USD	10.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	3,1800	16.09.25	441.322,52
USD	5.400.000	USD-LIBOR-BBA 3M	3,2428	16.09.30	-474.233,43
USD	4.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,8054	20.12.25	-185.501,17
USD	8.300.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,6767	30.01.25	-360.784,44
USD	10.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,6103	05.02.25	-403.809,84
USD	5.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,5254	01.03.25	-191.656,47
USD	3.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,2508	27.03.26	-82.371,48
USD	5.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,3259	10.05.26	-143.710,88
USD	2.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	2,1302	18.09.29	-32.242,47
USD	3.800.000	USD-LIBOR-BBA 3M	1,9220	18.09.24	34.433,57
USD	3.800.000	USD-LIBOR-BBA 3M	1,7524	18.09.24	3.643,91
USD	2.000.000	USD-LIBOR-BBA 3M	1,9688	18.09.29	-2.669,17
					<u>-1.565.491,59</u>

Note 13 - Options vendues

Au 30 juin 2019, la SICAV n'est pas engagée dans des contrats d'options émis.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Informations supplémentaires

au 30 juin 2019

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.