



**Extrait du rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2023**

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

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

R.C.S. Luxembourg B121911

Ce rapport est un extrait du rapport semi-annuel et ne reprend que le compartiment commercialisé en Suisse. Le rapport complet est disponible gratuitement au siège de la SICAV.

Les souscriptions ne peuvent être effectuées que sur base du prospectus complet accompagné des statuts et de la fiche signalétique du compartiment et sur base des documents d'informations clés ("DIC"). Le prospectus ne peut être distribué qu'accompagné du rapport annuel et du dernier rapport semestriel si celui-ci est plus récent que le rapport annuel.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne, en Autriche et en Suisse ..	5
Etat globalisé du patrimoine	6
Etat globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net	7
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND	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	12
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	15
Notes aux états financiers	17
Informations supplémentaires	30

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Administrateurs

Cristiano CARDOSO
Head of Middle Office
RAM Active Investments S.A.
Société Anonyme
8, Rue du Rhône
CH-1204 GENEVE

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

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

Société de Gestion de la SICAV

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

Conseil d'Administration de la Société de Gestion

Administrateurs

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

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

Sveva SEVERI
Administrateur
Mediobanca - Banca di Credito Finanziario S.p.A.
Piazzetta E. Cuccia, 1
I-20121 MILAN
(depuis le 7 mars 2023)

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Organisation (suite)

Dirigeants de la Société de Gestion

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

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

Rodolphe de Tervarent
Risk Manager
RAM Active Investments (Europe) S.A.
Société Anonyme
51, Avenue John F. Kennedy
L-1855 LUXEMBOURG
(depuis le 7 juin 2023)

Comité de Conseil ESG (critères environnementaux, sociaux et de gouvernance) du Conseil d'Administration de la SICAV

Nicolas JAMET
Senior Quantitative Analyst, Executive Director
RAM Active Investments SA, GENEVE

Cyrille JOYE
Head of Client Services, Executive Director
RAM Active Investments SA, GENEVE

Jens JANKE
Head of Risk Management
RAM Active Investments SA, GENEVE

Inés PACHO TEJERO
Compliance Officer
RAM Active Investments (Europe) S.A., LUXEMBOURG

Gestionnaire

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

Domiciliataire, Dépositaire et agent payeur principal

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

Administration centrale

UI efa S.A.
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.)
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG
(depuis le 1er juillet 2023)

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Organisation (suite)

	BANQUE DE LUXEMBOURG Société Anonyme 14, Boulevard Royal L-2449 LUXEMBOURG (jusqu'au 30 juin 2023)
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, 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
Agent de facilités 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, en Autriche et en Suisse

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

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

Pour la distribution des actions en Suisse:

Représentant et distributeur en Suisse:

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

Service de paiement en Suisse:

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Etat globalisé du patrimoine (en EUR) (*)
au 30 juin 2023

Actif	
Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	278.553.272,68
Contrats d'options à la valeur d'évaluation	491.733,57
Dépôts de garantie sur futures	1.300.563,97
Avoirs bancaires	4.762.510,58
Autres avoirs liquides	6.331.728,42
Frais d'établissement, nets	19.822,31
A recevoir sur ventes de titres	28.742,33
A recevoir sur garantie en espèces payée	1.985.669,11
A recevoir sur émissions d'actions	86.370,81
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.235.644,23
Intérêts à recevoir sur swaps	415.941,56
Intérêts bancaires à recevoir	7.290,12
Plus-values non réalisées sur swaps	4.288.138,21
Plus-values non réalisées sur changes à terme	95.159,90
Autres créances	600.952,94
Charges payées d'avance	1.781.154,94
Total de l'actif	301.984.695,68
Exigible	
Dettes bancaires	959.141,20
Autres dettes à vue	2.566.036,81
Intérêts à payer sur swaps	1.525.085,68
Moins-values non réalisées sur futures	1.678.960,50
Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.584.557,26
Frais à payer	915.840,26
Autres dettes	71.067,90
Total de l'exigible	9.300.689,61
Actif net à la fin de la période	292.684.006,07

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

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 2023 au 30 juin 2023

Revenus	
Dividendes, nets	296.554,08
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.178.677,52
Intérêts bancaires	314.506,95
Intérêts sur swaps	950.667,32
Total des revenus	3.740.405,87
Charges	
Commission de gestion	1.306.146,89
Commission de dépositaire	70.466,80
Frais bancaires et autres commissions	19.409,87
Frais sur transactions	159.728,88
Frais d'administration centrale	163.099,19
Frais professionnels	14.790,80
Frais d'intermédiation et de plateforme	3.737,50
Autres frais d'administration	729.043,58
Taxe d'abonnement	50.243,27
Autres impôts	1.320,67
Intérêts bancaires payés	94.361,98
Intérêts payés sur swaps	1.385.502,13
Autres charges	18.579,39
Total des charges	4.016.430,95
Pertes nettes des investissements	-276.025,08
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-2.335.539,18
- sur options	-3.610.613,74
- sur futures	801.677,18
- sur swaps	2.453.273,77
- sur changes à terme	14.516.960,10
- sur devises	-32.160,21
Résultat réalisé	11.517.572,84
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	8.491.783,43
- sur options	-1.405.230,07
- sur futures	-1.220.824,23
- sur swaps	-254.114,85
- sur changes à terme	-13.699.322,71
Résultat des opérations	3.429.864,41
Dividendes payés	-1.946.043,67
Emissions	12.719.895,74
Rachats	-48.672.738,12
Total des variations de l'actif net	-34.469.021,64
Total de l'actif net au début de la période	331.609.684,54
Ecart de réévaluation	-4.456.656,83
Total de l'actif net à la fin de la période	292.684.006,07

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	184.204.918,75
Avoirs bancaires	5.187.980,75
Autres avoirs liquides	6.907.915,71
A recevoir sur ventes de titres	31.357,88
A recevoir sur garantie en espèces payée	2.150.000,00
A recevoir sur émissions d'actions	94.230,55
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	1.255.911,76
Intérêts à recevoir sur swaps	453.792,24
Plus-values non réalisées sur swaps	4.678.358,79
Charges payées d'avance	37.882,73
Total de l'actif	205.002.349,16

Exigible

Dettes bancaires	0,10
Autres dettes à vue	2.799.546,16
Intérêts à payer sur swaps	1.663.868,48
Moins-values non réalisées sur futures	1.290.150,23
Moins-values non réalisées sur changes à terme	1.728.751,97
Frais à payer	537.495,16
Total de l'exigible	8.019.812,10

Actif net à la fin de la période **196.982.537,06**

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	38.843,834	USD	161,35	6.267.386,59
CH	20.609,130	CHF	127,48	2.937.438,96
EH	200.051,812	EUR	138,80	30.293.956,86
F	31.777,052	USD	148,25	4.711.007,84
GH	18.277,561	CHF	117,27	2.396.503,87
JH	109.720,384	EUR	127,43	15.253.678,74
UH (CHF)	10,000	CHF	92,89	1.038,57
UH (EUR)	2.515,000	EUR	97,42	267.301,69
X	18.498,379	USD	99,30	1.836.926,13
XB	21.922,406	USD	91,10	1.997.234,30
XBH (EUR)	96.322,700	EUR	87,46	9.190.854,14
XH (EUR)	100.342,462	EUR	92,57	10.133.967,85
XN	66.228,001	USD	98,50	6.523.438,55
XNH (EUR)	389.709,733	EUR	91,63	38.959.815,21
I	2.244,925	USD	102,96	231.138,85
IH (EUR)	67.000,470	EUR	89,88	6.570.117,86
INH (EUR)	398.518,381	EUR	94,28	40.989.469,34
R	85.038,278	USD	189,00	16.072.349,96
RAM	630,000	USD	102,40	64.512,41
RAMCH	20.437,312	CHF	99,97	2.284.399,34
				196.982.537,06

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 2023 au 30 juin 2023

Revenus	
Dividendes, nets	86.642,38
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	2.302.351,60
Intérêts bancaires	226.467,74
Intérêts sur swaps	1.037.178,05
Total des revenus	3.652.639,77
Charges	
Commission de gestion	627.552,93
Commission de dépositaire	50.089,93
Frais bancaires et autres commissions	14.135,54
Frais sur transactions	16.741,43
Frais d'administration centrale	117.032,86
Frais professionnels	9.986,72
Frais d'intermédiation et de plateforme	4.077,61
Autres frais d'administration	469.625,50
Taxe d'abonnement	37.772,18
Autres impôts	1.440,85
Intérêts bancaires payés	86.216,09
Intérêts payés sur swaps	1.511.582,82
Autres charges	12.232,23
Total des charges	2.958.486,69
Revenus nets des investissements	694.153,08
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-2.759.186,11
- sur futures	407.086,61
- sur swaps	2.676.521,68
- sur changes à terme	16.210.708,35
- sur devises	57.690,90
Résultat réalisé	17.286.974,51
Variation nette de la plus-/-(moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	5.155.081,70
- sur futures	-1.331.848,26
- sur swaps	-277.239,30
- sur changes à terme	-14.608.429,89
Résultat des opérations	6.224.538,76
Dividendes payés	-
Emissions	13.877.406,25
Rachats	-43.508.743,34
Total des variations de l'actif net	-23.406.798,33
Total de l'actif net au début de la période	220.389.335,39
Total de l'actif net à la fin de la période	196.982.537,06

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 2023

Total de l'actif net	Devise	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
	USD	391.856.746,77	220.389.335,39	196.982.537,06

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
B	USD	171,37	157,82	161,35
CH	CHF	141,78	127,29	127,48
EH	EUR	152,65	137,42	138,80
F	USD	158,89	145,45	148,25
GH	CHF	131,61	117,44	117,27
JH	EUR	141,40	126,54	127,43
U	USD	107,15	98,72	101,47
UH (CHF)	CHF	102,91	92,63	92,89
UH (EUR)	EUR	107,14	96,45	97,42
X	USD	106,11	97,33	99,30
XB	USD	98,52	89,65	91,10
XBH (EUR)	EUR	97,93	87,11	87,46
XH (EUR)	EUR	102,42	91,83	92,57
XN	USD	105,56	96,64	98,50
XNH (EUR)	EUR	101,69	90,99	91,63
I	USD	108,89	100,57	102,96
IH (EUR)	EUR	98,43	88,86	89,88
INH (EUR)	EUR	103,47	93,28	94,28
R	USD	198,67	184,23	189,00
RAM	USD	107,64	99,82	102,40
RAMCH	CHF	110,10	99,50	99,97

* 01/06/2023

* 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	53.058,469	1.908,479	-16.123,114	38.843,834
CH	21.054,130	1.345,000	-1.790,000	20.609,130
EH	241.558,928	11.432,579	-52.939,695	200.051,812
F	31.803,254	616,726	-642,928	31.777,052
GH	21.640,511	120,000	-3.482,950	18.277,561
JH	119.776,888	2.228,662	-12.285,166	109.720,384
U	120,000	-	-120,000	-
UH (CHF)	10,000	-	-	10,000
UH (EUR)	2.444,000	110,000	-39,000	2.515,000
X	18.271,889	1.342,408	-1.115,918	18.498,379
XB	22.834,027	1.013,581	-1.925,202	21.922,406
XBH (EUR)	82.260,279	21.701,781	-7.639,360	96.322,700
XH (EUR)	93.132,381	12.965,654	-5.755,573	100.342,462
XN	77.087,867	2.486,046	-13.345,912	66.228,001
XNH (EUR)	384.173,262	41.826,684	-36.290,213	389.709,733
I	2.244,925	-	-	2.244,925
IH (EUR)	67.000,470	-	-	67.000,470
INH (EUR)	605.765,663	25.159,385	-232.406,667	398.518,381
R	84.329,081	2.400,617	-1.691,420	85.038,278
RAM	630,000	-	-	630,000
RAMCH	18.613,960	1.852,582	-29,230	20.437,312

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

Statistiques (en USD) (suite)

au 30 juin 2023

TER par classe d'action au 30.06.2023	TER sans commission de performance (en %)	Ratio de la commission de performance (en %)	TER avec commission de performance (en %)
B	1,05	-	1,05
CH	1,08	-	1,08
EH	1,08	-	1,08
F	1,66	-	1,66
GH	1,68	-	1,68
JH	1,68	-	1,68
UH (CHF)	0,71	-	0,71
UH (EUR)	1,08	-	1,08
X	1,46	-	1,46
XB	2,26	-	2,26
XBH (EUR)	2,29	-	2,29
XH (EUR)	1,49	-	1,49
XN	1,66	-	1,66
XNH (EUR)	1,69	-	1,69
I	0,78	0,00	0,78
IH (EUR)	0,79	0,00	0,79
INH (EUR)	0,94	-	0,94
R	0,36	-	0,36
RAM	0,36	-	0,36
RAMCH	0,42	-	0,42

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

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD)
au 30 juin 2023

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					
BRL	9.900.000	Swiss Insured Brazil Power Fin 9.85% Sk Sen 18/16.07.32	1.559.517,08	1.590.328,05	0,81
CHF	3.000.000	Fond FindearrolloloSpAises CP 0.556% Partizsch 21/03.09.26	3.335.186,21	3.127.409,44	1,59
CHF	2.000.000	GAZ Finance Plc 1.54% EMTN Partizsch 21/30.06.27	2.182.234,58	0,00	0,00
			5.517.420,79	3.127.409,44	1,59
EUR	1.250.000	Autostrade per l'Italia SpA 2% Sen Reg S 20/04.12.28	1.292.218,35	1.194.801,83	0,61
EUR	2.000.000	Barclays Plc VAR EMTN 21/22.03.31	2.381.450,00	1.891.095,76	0,96
EUR	1.075.000	Czech Gas Networks Inv Sàrl 0.875% 21/31.03.31	1.174.018,22	865.820,47	0,44
EUR	1.200.000	Deutsche Bank AG VAR 21/30.04.Perpetual	1.442.803,81	906.234,79	0,46
EUR	800.000	Deutsche Bank AG VAR EMTN 20/19.11.30	942.886,29	691.301,24	0,35
EUR	1.000.000	Electricité de France SA 4.375% EMTN 22/12.10.29	979.399,75	1.103.437,40	0,56
EUR	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc FRN EMTN 21/23.09.27	1.800.274,27	1.626.361,88	0,83
EUR	1.000.000	Hungary 1.75% 20/05.06.35	759.057,60	767.562,14	0,39
EUR	2.000.000	Korea Housing Fin Corp 3.714% 23/11.04.27	2.182.500,00	2.161.303,73	1,10
EUR	3.100.000	Mexico 2.25% 21/12.08.36	3.657.078,80	2.506.677,24	1,27
EUR	1.500.000	Mitsubishi UFJ In Ser Bk SA VAR Conv Unicredit 09/15.12.50	927.896,78	756.259,38	0,38
EUR	2.000.000	Natl Australia Bank Ltd 2.347% 22/30.08.29	1.998.198,60	2.034.158,59	1,03
EUR	2.500.000	Ontario (Province of) 0.25% EMTN 21/09.06.31	2.041.776,15	2.140.964,77	1,09
EUR	1.100.000	Petroleos Mexicanos 2.75% EMTN Reg S Sen 15/21.04.27	1.022.616,06	954.241,52	0,48
EUR	3.500.000	Quebec (Province of) 0.5% EMTN Ser E-214 22/25.01.32	2.758.135,25	3.012.662,85	1,53
EUR	1.110.000	Romania 2% EMTN Sen Reg S 20/28.01.32	1.094.358,96	891.024,83	0,45
EUR	500.000	Serbia 1% EMTN 21/23.09.28	577.911,35	422.776,14	0,21
EUR	4.000.000	Serbia 1.5% Sen Reg S 19/26.06.29	4.841.235,81	3.383.365,56	1,72
			31.873.816,05	27.310.050,12	13,86
GBP	1.000.000	BNP Paribas SA 1.875% Sen 20/14.12.27	1.304.770,88	1.038.352,38	0,53
GBP	6.000.000	KfW 0.875% EMTN 19/15.09.26	6.002.574,61	6.596.620,76	3,35
			7.307.345,49	7.634.973,14	3,88
MXN	50.000	Mexico 7.75% Sen 12/13.11.42	235.066,49	261.888,72	0,13
NOK	10.000.000	Nordea Eiendomskreditt AS 2.17% Ser NOKR63 Sen 19/22.05.26	1.155.444,58	869.738,72	0,44
NOK	68.000.000	Oslo (City of) 2.05% Sen 19/31.10.24	7.698.067,00	6.105.476,70	3,10
			8.853.511,58	6.975.215,42	3,54
RUB	51.000.000	RZD Capital Plc 6.598% 20/02.03.28	661.549,39	0,00	0,00
USD	500.000	African Export-Import Bank 4.125% EMTN Sen Reg S 17/20.06.24	497.295,00	486.077,50	0,25
USD	330.000	African Export-Import Bank 5.25% EMTN 18/11.10.23	329.726,10	329.092,50	0,17
USD	500.000	Banco Santander SA Inst Bca Mu 5.375% Reg S Sen 20/17.04.25	501.375,00	495.167,50	0,25
USD	627.000	Bank of America Corp VAR MTN Sen Ser N 20/29.04.31	627.000,00	526.507,58	0,27
USD	1.000.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 20/24.10.26	1.001.410,00	900.410,00	0,46
USD	2.000.000	Bank of America Corp VAR Ser N Sen 20/24.10.31	1.993.420,00	1.581.400,00	0,80
USD	2.000.000	Barclays Plc VAR 21/10.03.32	2.008.080,00	1.576.670,00	0,80
USD	750.000	Barclays Plc VAR Sen 20/07.05.26	750.000,00	703.436,25	0,36
USD	1.000.000	Barclays Plc VAR Sen 20/24.06.31	1.000.000,00	803.480,00	0,41
USD	2.000.000	Chile Electricity Pec SpA 0% Sk 21/25.01.28	1.611.560,00	1.542.780,00	0,78
USD	1.500.000	Corp Nacl Del Cobre De Chile 3% Sen Reg S 19/30.09.29	1.494.000,00	1.323.547,50	0,67
USD	2.000.000	CPPIB Cap Inc 2.75% EMTN 17/02.11.27	1.846.400,00	1.860.300,00	0,94
USD	2.500.000	Export-Import Bank of Thailand 1.457% EMTN Sen 20/15.10.25	2.507.930,00	2.268.237,50	1,15
USD	1.550.000	HSBC Holdings Plc VAR 21/17.08.29	1.552.078,20	1.300.132,25	0,66
USD	3.000.000	Israel 4.5% 23/17.01.33	2.995.195,00	2.951.070,00	1,50
USD	2.800.000	Israel Electric Corp Ltd 4.25% Sen 18/14.08.28	3.117.158,00	2.609.838,00	1,32

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 30 juin 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.000.000	Israel Electric Corp Ltd 5% 14/12.11.24	1.103.055,00	986.580,00	0,50
USD	1.000.000	Japan Fin Org for Muni 0.625% EMTN 20/02.09.25	889.415,00	905.600,00	0,46
USD	4.500.000	Japan Fin Org for Muni 2.375% EMTN 15/13.02.25	4.759.650,00	4.278.352,49	2,17
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR Sen 19/15.10.30	965.941,00	859.725,00	0,44
USD	1.750.000	JPMorgan Chase & Co VAR Sen 20/01.06.28	1.754.635,00	1.555.522,50	0,79
USD	2.000.000	Kingdom of Saudi Arabia 4.75% EMTN 23/18.01.28	2.002.996,00	1.983.580,00	1,01
USD	2.200.000	Korea East-West Power Co Ltd 3.875% Sen Reg S 18/19.07.23	2.199.012,00	2.198.218,00	1,12
USD	2.500.000	Korea Electric Power Corp 5.375% 22/06.04.26	2.505.301,00	2.492.250,00	1,27
USD	4.200.000	Korea Gas Corp 2% EMTN 21/13.07.31	4.195.140,00	3.430.266,00	1,74
USD	1.500.000	Korea Gas Corp 4.875% 23/05.07.28	1.498.908,00	1.490.385,00	0,76
USD	400.000	Korea Land and Housing Corp 0.625% 20/03.11.23	399.488,00	393.178,00	0,20
USD	500.000	Korea Mine Reha Miner Res Corp 1.75% EMTN 21/15.04.26	497.550,00	445.562,50	0,23
USD	600.000	Korea Southern Power Co Ltd 0.75% 21/27.01.26	597.096,00	530.427,00	0,27
USD	200.000	Minera y Metal del Bo SA de CV 3.25% Sen 19/17.04.24	199.278,00	195.732,00	0,10
USD	2.000.000	Morgan Stanley VAR Ser I Sen 20/01.04.31	2.023.212,50	1.801.600,00	0,91
USD	7.200.000	Ontario (Province of) 1.125% Sen 20/07.10.30	5.840.797,00	5.763.672,00	2,93
USD	2.000.000	Ontario (Province of) 3.1% 22/19.05.27	1.892.180,00	1.889.980,00	0,96
USD	1.500.000	Oracle Corp 2.95% Sen 20/01.04.30	1.504.050,00	1.309.312,50	0,66
USD	1.000.000	Tokyo Metropolitan Government 0.75% 20/16.07.25	899.025,00	911.775,00	0,46
USD	200.000	Uk Railways Via Ra Cap Mks PLC 7.875% 21/15.07.28	198.993,66	76.760,00	0,04
USD	16.800.000	US 0.75% Ser Z-2026 21/31.05.26	15.563.423,31	15.079.312,92	7,65
USD	15.500.000	US 1% Ser N-2028 21/31.07.28	15.141.537,62	13.274.902,92	6,74
USD	5.000.000	US 1.25% Ser AG-2026 21/30.11.26	4.622.656,25	4.500.976,75	2,28
USD	2.900.000	US 1.5% T-Notes Ser E-2026 16/15.08.26	2.667.093,75	2.648.855,50	1,34
USD	10.500.000	US 1.625% T-Notes Ser C-2026 16/15.05.26	10.440.937,50	9.682.558,72	4,92
USD	5.000.000	US 2.125% Ser L-2026 19/31.05.26	4.993.359,38	4.673.047,00	2,37
USD	2.500.000	US ILB Ser TIPS of January 2028 08/15.01.28	3.518.904,09	3.574.139,59	1,81
			116.706.262,36	108.190.417,97	54,92
Total obligations			172.714.489,23	155.090.282,86	78,73
Obligations en défaut de paiement					
EUR	100.000	Kondor Finance Plc 7.125% Sen Reg S 19/19.07.26	112.520,00	39.841,14	0,02
Total obligations en défaut de paiement			112.520,00	39.841,14	0,02
Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé					
Obligations					
RUB	30.000.000	Russian Federation 5.7% Ser 26236 20/17.05.28	392.779,99	0,00	0,00
USD	1.500.000	1.625% 21/05.08.28BlackStone Hg Fin Co LLC	1.493.605,00	1.241.482,50	0,63
USD	1.500.000	Bank of America Corp FRN 21/22.07.27	1.500.000,00	1.494.855,00	0,76
USD	250.000	Bank of America Corp VAR 21/11.03.27	250.000,00	224.941,25	0,11
USD	500.000	BlackStone Hg Fin Co LLC 2% 21/30.01.32	495.505,00	372.670,00	0,19
USD	2.563.000	Cboe Global Markets Inc 1.625% 20/15.12.30	2.548.918,85	2.026.333,43	1,03
USD	2.500.000	Citigroup Inc FRN 21/01.05.25	2.504.200,00	2.493.212,50	1,27
USD	1.000.000	Citigroup Inc VAR Sen 20/31.03.31	1.000.000,00	940.350,00	0,48
USD	33.020	Ecuador 0% 20/31.07.30	28.009,11	9.619,22	0,00
USD	500.000	Emirates Development Bank 1.639% EMTN 21/15.06.26	500.250,00	454.137,50	0,23
USD	1.000.000	Export Import Bank of India 3.375% MTN Reg S Sen 16/05.08.26	1.025.000,00	938.010,00	0,48
USD	2.250.000	Goldman Sachs Group Inc VAR 20/09.12.26	2.256.106,15	2.008.642,50	1,02
USD	1.500.000	Goldman Sachs Group Inc VAR 21/27.01.32	1.468.260,00	1.179.765,00	0,60
USD	2.000.000	JPMorgan Chase & Co FRN 21/22.09.27	2.000.000,00	1.981.250,00	1,01
USD	1.000.000	JPMorgan Chase & Co VAR 21/04.02.32	1.000.000,00	795.240,00	0,40
USD	1.000.000	Korea Hyd N P Co Ltd 1.25% EMTN 21/27.04.26	994.380,00	888.230,00	0,45
USD	1.000.000	Korea National Oil Corp 1.25% 21/07.04.26	994.430,00	892.000,00	0,45
USD	3.000.000	NatWest Gr Plc VAR 21/14.06.27	3.002.545,00	2.642.325,00	1,34

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets (en USD) (suite)
au 30 juin 2023

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	1.000.000	Pernod Ricard International Finance LLC 1.25% 20/01.04.28	984.468,00	843.355,00	0,43
USD	500.000	Unicredit SpA VAR EMTN Reg S 21/03.06.27	500.000,00	439.970,00	0,22
			24.545.677,11	21.866.388,90	11,10
Total obligations			24.938.457,10	21.866.388,90	11,10
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations					
EUR	1.000.000	Quebec (Province of) 3% EMTN 23/24.01.33	1.043.751,94	1.056.742,60	0,54
USD	1.500.000	Comision Federal de Electr CFE FRN Sk 06/15.12.36	582.765,62	573.696,00	0,29
USD	2.400.000	Emirates NBD PJSC FRN EMTN Ser 521 19/26.02.24	2.434.896,00	2.400.816,00	1,22
			3.017.661,62	2.974.512,00	1,51
Total obligations			4.061.413,56	4.031.254,60	2,05
<u>Fonds d'investissement ouverts</u>					
Tracker funds (OPCVM)					
USD	77.350	Vanguard Fds Plc USD Em Mks Gov Bd UCITS ETF Dist	4.018.642,09	3.177.151,25	1,61
Total tracker funds (OPCVM)			4.018.642,09	3.177.151,25	1,61
Total portefeuille-titres			205.845.521,98	184.204.918,75	93,51
Avoirs bancaires				5.187.980,75	2,63
Dettes bancaires				-0,10	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				7.589.637,66	3,86
Total				196.982.537,06	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 - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres
au 30 juin 2023

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Pays et gouvernements	38,01 %
Finances	30,40 %
Administrations publiques locales	10,15 %
Services aux collectivités	9,06 %
Fonds d'investissement	1,61 %
Matières premières	1,00 %
Energie	0,93 %
Industrie	0,81 %
Technologies	0,66 %
Immobilier	0,46 %
Institutions internationales	0,42 %
Total	<u>93,51 %</u>

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

Répartition économique et géographique du portefeuille-titres (suite)

au 30 juin 2023

Répartition géographique

(par pays de résidence de l'émetteur)

(en pourcentage de l'actif net)

Etats-Unis d'Amérique	40,20 %
Canada	7,99 %
Corée du Sud	7,59 %
Royaume-Uni	4,55 %
Allemagne	4,16 %
Norvège	3,54 %
Israël	3,32 %
Japon	3,09 %
Mexique	2,52 %
République de Serbie	1,93 %
Irlande	1,61 %
Bolivie	1,59 %
Chili	1,45 %
Emirats Arabes Unis	1,45 %
Thaïlande	1,15 %
France	1,09 %
Australie	1,03 %
Arabie Saoudite	1,01 %
Italie	0,83 %
Luxembourg	0,82 %
Brésil	0,81 %
Inde	0,48 %
Roumanie	0,45 %
Egypte	0,42 %
Hongrie	0,39 %
Ukraine	0,04 %
Total	<u>93,51 %</u>

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers

au 30 juin 2023

Note 1 - Informations générales

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

A des fins exclusives de facilité de traitement administratif lors de la commercialisation des classes d'actions, celles-ci sont groupées par catégorie: les *clusters* de classes d'actions. Ces "Clusters", sont les suivants: Retail 1, Retail 2, Retail 3, Retail 4, Retail 5, Retail 6, Insti 2 et RAM.

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 1:

Nom de la classe d'actions	Dénommées ci-après	Hedged
B	B	
C _H	CH	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
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
U _H (CHF)	UH (CHF)	Hedged

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 4:

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 5:

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Insti 2:

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

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 à l'exception des classes XI_D, XM_D, XS_D et XS1_D qui sont des classes d'action de distribution.

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

Les états financiers de la SICAV sont établis conformément aux prescriptions légales et réglementaires en vigueur au Luxembourg relatives aux Organismes de Placement Collectif et aux principales méthodes comptables généralement admises au Luxembourg. Les états financiers de la SICAV ont été préparés selon le principe de la continuité d'exploitation.

b) Evaluation des actifs

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

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

Dans le cas où des investissements de la SICAV sont cotés en bourse ou négociés sur un autre marché réglementé, qui fonctionne de manière régulière, est reconnu et ouvert au public et négociés par des teneurs de marché en dehors du marché boursier sur lequel les investissements sont cotés ou du marché sur lequel ils sont négociés, le Conseil d'Administration pourra déterminer le marché

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

principal pour les investissements en question qui seront dès lors évalués au dernier cours disponible sur ce marché.

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

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

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

Dans la mesure où :

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

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille-titres

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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

f) Evaluation des contrats de change à terme

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

g) Evaluation des contrats de futures

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

h) Evaluation des contrats de swap

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

i) Evaluation des contrats d'options

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

j) Frais de constitution

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

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

k) Conversion des devises étrangères

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

1	EUR	=	1,4437203	CAD	Dollar canadien
			0,9757904	CHF	Franc suisse
			7,4460750	DKK	Couronne danoise
			0,8581092	GBP	Livre anglaise
			8,5496761	HKD	Dollar de Hong Kong
			157,6658631	JPY	Yen japonais
			11,6875557	NOK	Couronne norvégienne
			1,0910000	USD	Dollar américain
1	USD	=	1,5021782	AUD	Dollar australien
			4,8217500	BRL	Real brésilien
			1,3233000	CAD	Dollar canadien
			0,8944000	CHF	Franc suisse
			7,2523000	CNY	Yuan Renminbi Chinois
			21,7750000	CZK	Couronne tchèque
			0,9165903	EUR	Euro
			0,7865345	GBP	Livre anglaise
			144,5149983	JPY	Yen japonais
			17,1454499	MXN	Peso mexicain
			10,7127000	NOK	Couronne norvégienne
			4,0636500	PLN	Zloty polonais
			89,5000029	RUB	Rouble russe
			10,8058000	SEK	Couronne suédoise
			18,8920001	ZAR	Rand sud-africain

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) Autres créances / Autres dettes

Les rubriques "Autres créances" / "Autres dettes" figurant dans l'état du patrimoine comprennent les comptes de marge sur les contrats de futures reflétant les variations de marge quotidiennes.

o) Etats financiers globalisés

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

A la date des états financiers, le cours de change utilisé pour les états globalisés est le suivant:

1	EUR	=	1,0910000	USD	Dollar américain
---	-----	---	-----------	-----	------------------

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

p) Ecart de réévaluation

La rubrique "Ecart de réévaluation" dans l'état globalisé des opérations et des autres variations de l'actif net représente la différence d'évaluation des actifs nets de début d'exercice des compartiments convertis dans la devise de référence de la SICAV avec les cours de change applicables en début d'exercice et les cours de change applicables en fin d'exercice.

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 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 du compartiment telle que décrite ci-après:

Taux effectif en % par an (par classe d'actions)	RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND
B	0,48
CH	0,48
EH	0,48
F	0,96
GH	0,96
JH	0,96
U	0,48
UH (CHF)	0,48
UH (EUR)	0,48
X	0,80
XH (EUR)	0,80
XB	0,64
XBH (EUR)	0,64
XN	0,96
XNH (EUR)	0,96
I	0,28
IH (EUR)	0,28
IN	0,40
INH (EUR)	0,40
R	-
RAM	-
RAMCH	-

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

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

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

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

Aucune commission de performance n'est prévue pour les classes d'actions B, CH, EH, F, GH, JH, U, UH (CHF), UH (EUR), X, XH (EUR), XB, XBH (EUR), XN, XNH (EUR), IN, INH (EUR), R, RAM et RAMCH du compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND. La performance de la classe d'actions équivaut à la différence entre la VNI par action à la fin de la Période en cours ("VNI Finale") et celle à la fin de la Période précédente ("VNI Initiale"), exprimée en pourcentage (la "performance"). Pour la première Période d'application de cette commission de performance, la VNI Initiale est égale au prix de souscription initial de la classe d'actions.

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

La commission de performance est calculée comme suit pour le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS - GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND :

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

Pour chaque Période durant laquelle la Performance du compartiment excède jusqu'au 14 juin 2022 le taux interbancaire à 3 mois pratiqué à Londres (3 month US Dollar (USD) LIBOR interest rate) et à partir du 15 juin 2022 les taux de référence rétrospectifs et sans risque (SOFR, SONIA, ESTER, SARON), neutralisé de l'effet de change éventuel par rapport à la devise de la classe d'actions concernée ("Indice de Référence"), exprimée en pourcentage (la "Sur-performance"), une commission de 10% de la Sur-performance calculée sur les actifs nets du jour avant déduction de la commission de performance est due dans l'hypothèse où (1) la performance de la classe d'actions excède la performance de l'Indice de Référence sur la Période, et (2) la Sur-performance de la classe sur la Période est supérieure à sa Sur-performance périodique historique la plus élevée (Principe du "High Watermark").

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

Note 5 - Frais d'administration centrale

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

Note 6 - Autres frais d'administration

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

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois fiscales luxembourgeoises.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

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

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

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

Note 8 - Taxe annuelle belge

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

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

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

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

Le TER présenté dans les "Statistiques" de ce rapport est calculé en respect de la Directive sur le calcul et la publication du TER pour les placements collectifs de capitaux, émise le 16 mai 2008 par la *Asset Management Association Switzerland "AMAS"* 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.

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

Note 10 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

- au siège social de la SICAV,
- au siège social de la Société de Gestion,
- au siège du représentant et distributeur en Suisse, RAM Active Investments S.A., Genève,
- auprès du service de paiement en Suisse, CACEIS BANK, Montrouge, Succursale de Nyon / Suisse,
- auprès de l'agent de facilités en Allemagne, RAM Active Investments (Europe) S.A., Luxembourg,
- auprès de l'agent de facilités en Autriche, ERSTE BANK DER ÖSTERREICHISCHEN SPARKASSEN AG, Vienne.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Note 11 - Contrats de change à terme

Au 30 juin 2023, le compartiment suivant de la SICAV est engagé par les contrats de change à terme suivants avec la contrepartie BANQUE DE LUXEMBOURG SA, LUXEMBOURG:

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

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de classe CH, GH, UH (CHF) et RAMCH					
CHF	49.377,20	USD	56.084,32	10.07.2023	-847,00
CHF	30.000,00	USD	33.547,10	10.07.2023	13,03
CHF	7.051.117,78	USD	7.845.393,24	10.07.2023	42.466,68
CHF	30.000,00	USD	34.070,89	10.07.2023	-510,48
CHF	73.884,67	USD	82.143,46	10.07.2023	508,92
CHF	30.000,00	USD	33.189,00	10.07.2023	370,94
USD	33.313,49	CHF	30.000,00	10.07.2023	-246,52
USD	33.285,77	CHF	30.000,00	10.07.2023	-274,22
USD	33.574,51	CHF	30.000,00	10.07.2023	14,36
USD	46.543,35	CHF	41.674,50	10.07.2023	-76,67
USD	33.434,19	CHF	30.000,00	10.07.2023	-125,88
USD	33.714,15	CHF	30.000,00	10.07.2023	153,93
USD	39.237,49	CHF	35.164,25	10.07.2023	-99,69
USD	33.456,57	CHF	30.000,00	10.07.2023	-103,51
USD	148.293,94	CHF	132.951,60	10.07.2023	-434,96
USD	33.706,54	CHF	30.000,00	10.07.2023	146,32
					40.955,25
Contrats de change à terme liés aux actions de classe EH, JH, IH (EUR), INH (EUR), UH (EUR), XBH (EUR), XH (EUR) et XNH (EUR)					
EUR	90.000,00	USD	99.788,94	10.07.2023	-1.573,48
EUR	240.000,00	USD	261.183,12	10.07.2023	724,76
EUR	60.000,00	USD	66.243,90	10.07.2023	-766,93
EUR	240.000,00	USD	262.575,36	10.07.2023	-667,48
EUR	180.000,00	USD	196.751,34	10.07.2023	-320,43
EUR	119.249,97	USD	129.946,57	10.07.2023	188,88
EUR	780.000,00	USD	835.075,80	10.07.2023	16.124,82
EUR	270.000,00	USD	290.482,47	10.07.2023	4.163,90
EUR	360.000,00	USD	387.651,96	10.07.2023	5.209,87
EUR	120.000,00	USD	129.037,32	10.07.2023	1.916,62
EUR	270.000,00	USD	291.346,74	10.07.2023	3.299,63
EUR	30.000,00	USD	32.817,42	10.07.2023	-78,93
EUR	300.000,00	USD	328.249,20	10.07.2023	-864,34
EUR	480.000,00	USD	525.870,72	10.07.2023	-2.054,95
EUR	540.000,00	USD	594.845,10	10.07.2023	-5.552,36
EUR	390.000,00	USD	433.647,24	10.07.2023	-8.046,93
EUR	150.000,00	USD	165.722,25	10.07.2023	-2.029,82
EUR	240.000,00	USD	263.919,36	10.07.2023	-2.011,48
EUR	53.790,66	USD	59.196,57	10.07.2023	-495,75
EUR	329.263,52	USD	362.551,73	10.07.2023	-3.232,10
EUR	90.000,00	USD	99.091,26	10.07.2023	-875,80
EUR	52.269,94	USD	57.794,87	10.07.2023	-753,58
EUR	30.000,00	USD	33.216,45	10.07.2023	-477,96
EUR	205.336,30	USD	227.861,69	10.07.2023	-3.781,71
EUR	60.000,00	USD	66.702,96	10.07.2023	-1.225,99
EUR	90.000,00	USD	98.807,76	10.07.2023	-592,30
EUR	150.000,00	USD	164.529,60	10.07.2023	-837,17
EUR	51.825,65	USD	56.803,45	10.07.2023	-247,01
EUR	390.000,00	USD	428.868,96	10.07.2023	-3.268,65
EUR	152.240.050,39	USD	167.821.667,31	10.07.2023	-1.684.711,24
EUR	510.000,00	USD	564.195,15	10.07.2023	-7.640,90
USD	81.201,70	EUR	73.679,00	10.07.2023	797,07
USD	167.550,40	EUR	152.658,42	10.07.2023	956,88
USD	408.341,70	EUR	372.438,28	10.07.2023	1.906,19
USD	661.611,00	EUR	600.000,00	10.07.2023	6.841,29
USD	329.155,80	EUR	300.000,00	10.07.2023	1.770,94
USD	429.306,54	EUR	390.000,00	10.07.2023	3.706,23
USD	231.595,35	EUR	210.000,00	10.07.2023	2.425,95

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
USD	66.410,10	EUR	60.000,00	10.07.2023	933,13
USD	102.373,59	EUR	92.470,05	10.07.2023	1.462,61
USD	173.507,28	EUR	157.418,91	10.07.2023	1.718,72
USD	893.230,55	EUR	805.982,90	10.07.2023	13.675,23
USD	298.224,45	EUR	270.000,00	10.07.2023	3.578,08
USD	88.183,96	EUR	79.581,23	10.07.2023	1.338,33
USD	223.534,46	EUR	202.834,95	10.07.2023	2.184,16
USD	96.676,87	EUR	87.553,77	10.07.2023	1.130,94
USD	291.722,22	EUR	264.181,32	10.07.2023	3.425,68
USD	298.710,45	EUR	270.000,00	10.07.2023	4.064,08
USD	297.481,95	EUR	270.000,00	10.07.2023	2.835,58
USD	76.477,41	EUR	69.210,33	10.07.2023	949,36
USD	410.137,21	EUR	372.631,48	10.07.2023	3.490,87
USD	249.142,16	EUR	227.526,88	10.07.2023	845,98
USD	327.176,10	EUR	300.000,00	10.07.2023	-208,76
USD	147.428,05	EUR	135.304,62	10.07.2023	-227,56
USD	98.107,83	EUR	90.000,00	10.07.2023	-107,63
USD	129.263,16	EUR	118.606,27	10.07.2023	-169,83
USD	292.825,26	EUR	270.000,00	10.07.2023	-1.821,11
USD	259.689,12	EUR	240.000,00	10.07.2023	-2.218,76
USD	69.976,66	EUR	64.703,28	10.07.2023	-632,92
USD	552.578,88	EUR	510.000,00	10.07.2023	-3.975,37
USD	129.772,56	EUR	120.000,00	10.07.2023	-1.181,38
USD	475.651,36	EUR	439.339,51	10.07.2023	-3.792,31
USD	129.586,56	EUR	120.000,00	10.07.2023	-1.367,38
USD	354.449,37	EUR	330.000,00	10.07.2023	-5.673,97
USD	580.522,91	EUR	538.143,07	10.07.2023	-6.743,39
USD	578.412,99	EUR	537.907,48	10.07.2023	-8.596,22
USD	645.413,40	EUR	600.000,00	10.07.2023	-9.356,31
USD	64.499,34	EUR	60.000,00	10.07.2023	-977,63
USD	134.625,76	EUR	125.466,46	10.07.2023	-2.293,64
USD	343.290,67	EUR	319.309,86	10.07.2023	-5.166,70
USD	280.024,11	EUR	262.083,94	10.07.2023	-5.983,60
USD	408.778,35	EUR	380.205,17	10.07.2023	-6.133,03
USD	193.057,02	EUR	180.000,00	10.07.2023	-3.373,89
USD	112.036,13	EUR	104.277,66	10.07.2023	-1.760,29
USD	386.218,26	EUR	359.941,79	10.07.2023	-6.580,04
USD	160.378,50	EUR	150.000,00	10.07.2023	-3.313,93
USD	32.450,89	EUR	30.305,22	10.07.2023	-620,68
USD	485.072,55	EUR	450.000,00	10.07.2023	-6.004,73
USD	39.000,56	EUR	36.365,79	10.07.2023	-684,80
USD	197.753,81	EUR	183.359,71	10.07.2023	-2.343,50
USD	101.463,41	EUR	94.191,63	10.07.2023	-1.326,30
USD	32.300,67	EUR	30.000,00	10.07.2023	-437,82
USD	2.804.876,43	EUR	2.606.394,29	10.07.2023	-39.436,96
USD	227.941,77	EUR	210.000,00	10.07.2023	-1.227,63
USD	266.260,02	EUR	246.206,27	10.07.2023	-2.420,66
USD	477.073,81	EUR	439.152,55	10.07.2023	-2.165,84
USD	65.462,16	EUR	60.000,00	10.07.2023	-14,81
USD	65.555,16	EUR	60.000,00	10.07.2023	78,19
USD	85.743,40	EUR	78.501,55	10.07.2023	76,00
USD	131.116,32	EUR	120.000,00	10.07.2023	162,38
USD	622.522,59	EUR	569.423,30	10.07.2023	1.120,71
USD	347.236,31	EUR	318.287,72	10.07.2023	-105,62
USD	164.787,75	EUR	150.000,00	10.07.2023	1.095,32
USD	534.264,00	EUR	487.377,77	10.07.2023	2.397,00
USD	317.330,73	EUR	289.363,46	10.07.2023	1.553,35
USD	261.944,64	EUR	240.000,00	10.07.2023	36,76
USD	267.273,82	EUR	244.913,02	10.07.2023	4,44
USD	328.090,80	EUR	300.000,00	10.07.2023	705,94
USD	476.402,46	EUR	434.851,92	10.07.2023	1.856,02
USD	188.469,99	EUR	172.828,81	10.07.2023	-135,13
USD	524.201,28	EUR	480.000,00	10.07.2023	385,51
USD	76.710,38	EUR	70.437,82	10.07.2023	-157,20
					<u>-1.769.707,22</u>

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

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

- BANQUE DE LUXEMBOURG paie au compartiment du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est présenté dans le poste "Avoirs bancaires" de l'état du patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE DE LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser",
- BANQUE DE LUXEMBOURG reçoit du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est négatif : le collatéral en espèces ainsi payé est débité du poste "Avoirs bancaires" de l'état du patrimoine. Le montant payé et à recevoir par la SICAV de la part de BANQUE DE LUXEMBOURG est renseigné dans le poste "A recevoir sur garantie en espèces payée".

Note 12 - Contrats de futures

Au 30 juin 2023, le compartiment suivant de la SICAV est engagé dans les contrats de futures suivants:

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

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Achat	52	Long Gilt Fut 10 Years FUT 09/23 ICE	GBP	6.300.549,84	-661,13
Vente	13	Japan Govt Bond 6% 10 Year FUT 09/23 OSE	JPY	-13.362.972,86	-55.772,76
Achat	9	AUD FUT 09/23 CME	USD	600.345,00	-7.947,00
Vente	22	CHF FUT 09/23 CME	USD	-3.098.562,50	-21.862,50
Vente	37	Couronne Norvegienne FUT 09/23 CME	USD	-6.933.060,00	-28.860,00
Vente	226	EUR FUT 09/23 CME	USD	-30.940.812,50	-405.387,50
Vente	123	GBP FUT 09/23 CME	USD	-9.776.193,75	-79.665,63
Achat	10	SEK FUT 09/23 CME	USD	1.859.200,00	2.000,00
Achat	113	US Treasury Note 10 Years FUT 09/23 CBOT	USD	12.686.016,19	-218.934,11
Achat	232	US Treasury Note 5 Years FUT 09/23 CBOT	USD	24.845.750,00	-473.059,60
					<u>-1.290.150,23</u>

Note 13 - Contrats de swap

Au 30 juin 2023, le compartiment ci-dessous de la SICAV est engagé dans les contrats de swaps suivants avec la contrepartie suivante:

- Swap sur indice de CDS

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

Sens de protection	Devise	Sous-jacent	Échéance	Exposition sous-jacente (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Contrepartie Merrill Lynch International, Londres					
Vente	EUR	ITXEX539	20.06.2028	1.091.000	45.516,03
Vente	EUR	ITXEB539	20.06.2028	10.910.000	132.732,26
Vente	USD	CXPHY540	20.06.2028	1.000.000	28.391,78
Vente	USD	CDXIG539	20.12.2027	2.500.000	34.718,60
Vente	USD	CXPHY539	20.12.2027	6.750.000	196.954,47
Vente	USD	CDXIG538	20.06.2027	1.500.000	22.575,33
					<u>460.888,47</u>

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

- 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						
EUR	3.400.000	2,5808	EUROSTR1D	28.03.2033	-100.442,41	
EUR	1.250.000		EURIBOR6M	2,3343	12.04.2054	40.611,25
EUR	3.500.000	2,6133	EUROSTR1D	22.03.2033	-94.185,44	
EUR	5.000.000	2,9968	EURIBOR6M	20.03.2030	-77.124,30	
EUR	1.500.000		EURIBOR6M	2,37411	17.03.2053	67.890,66
EUR	3.600.000	2,9943	EURIBOR6M	17.02.2033	-49.800,76	
EUR	2.500.000	2,9662	EURIBOR6M	17.03.2030	-45.994,47	
EUR	1.500.000		EURIBOR6M	2,4585	17.02.2053	45.914,78
EUR	1.500.000		EURIBOR6M	2,2919	07.02.2053	101.864,58
EUR	2.500.000	3,14954	EURIBOR6M	04.07.2030	8.545,48	
EUR	2.000.000	3,1488	EURIBOR6M	04.07.2030	6.736,28	
EUR	3.600.000	2,947	EURIBOR6M	05.05.2033	-40.357,63	
EUR	1.500.000		EURIBOR6M	2,5452	05.05.2053	5.668,09
EUR	3.000.000	2,7541	EURIBOR6M	12.04.2034	-59.891,93	
EUR	6.000.000	2,55011	EUROSTR1D	28.03.2031	-184.037,86	
USD	2.000.000		SOFR1D	2,9771	27.03.2053	109.682,45
USD	4.600.000	3,2245	SOFR1D	27.03.2033	-192.290,56	
USD	5.500.000		SOFR1D	3,00103	28.03.2030	309.655,06
USD	3.500.000	3,11906	SOFR1D	05.04.2033	-171.248,34	
USD	1.500.000		SOFR1D	2,91797	05.04.2053	96.592,20
USD	4.900.000		SOFR1D	3,2763	30.11.2026	206.778,38
USD	1.000.000		SOFR1D	2,94388	17.04.2053	57.999,64
USD	2.300.000	3,11952	SOFR1D	17.04.2033	-109.133,53	
USD	2.000.000		SOFR1D	3,01715	05.05.2053	83.032,13
USD	3.500.000		SOFR1D	3,298	03.03.2053	-6.411,10
USD	7.600.000		SOFR1D	3,8769	19.12.2029	72.423,90
USD	1.500.000		SOFR1D	3,26993	02.03.2053	5.300,72
USD	3.400.000	3,6682	SOFR1D	02.03.2033	-31.364,34	
USD	2.300.000	3,10784	SOFR1D	07.02.2033	-132.023,03	
USD	1.000.000		SOFR1D	2,91291	07.02.2053	73.439,59
USD	2.500.000		SOFR1D	3,60438	12.01.2027	107.258,26
USD	6.000.000		SOFR1D	3,76936	15.12.2027	263.436,81
USD	5.000.000		SOFR1D	3,76556	15.12.2027	220.250,09
USD	10.100.000		SOFR1D	2,59	31.07.2027	941.549,27
USD	4.600.000	3,15708	SOFR1D	05.05.2033	-191.363,93	
USD	5.000.000		SOFR1D	1,96333	31.05.2026	472.087,55
USD	10.000.000		SOFR1D	1,57452	15.05.2026	1.018.226,24
USD	5.000.000		SOFR1D	1,79035	16.05.2026	474.537,15
USD	5.000.000		SOFR1D	1,43106	31.05.2026	496.136,25
USD	6.000.000		SOFR1D	3,0712	31.05.2026	417.523,14
					<u>4.217.470,32</u>	

Note 14 - Evénements

Le Conseil d'Administration de la SICAV attire l'attention sur les positions liées à la Russie suivantes au 30 juin 2023 dans le compartiment RAM (LUX) TACTICAL FUNDS-GLOBAL BOND TOTAL RETURN FUND

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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Note 15 - Evénement subséquent

Le conseil d'administration de la SICAV informe que, suite à l'entrée en vigueur de la Circulaire 22/811 de la CSSF sur l'autorisation et l'organisation des entités agissant comme administrateur d'OPC (la « Circulaire »), BANQUE DE LUXEMBOURG a décidé de modifier le modèle de délégation actuel à la Date d'entrée en vigueur. UI efa S.A. (anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.) sera désignée directement par la Société de gestion en qualité d'agent d'administration centrale de la SICAV. Le changement de modèle de délégation n'entraînera aucune modification des frais applicables à la SICAV.

Les modifications prendront effet à compter du 1er juillet 2023 (la « Date d'entrée en vigueur »).

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS

Informations supplémentaires

au 30 juin 2023

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.