



**Rapport semestriel non révisé
au 30 juin 2023**

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

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

R.C.S. Luxembourg B178133

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Sommaire

Organisation	2
Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne et Suisse	5
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND	6
Etat du patrimoine.....	6
Etat des opérations et des autres variations de l'actif net.....	7
Statistiques.....	8
Etat du portefeuille-titres et des autres actifs nets	10
Répartition économique et géographique du portefeuille-titres	13
Notes aux états financiers	15
Informations supplémentaires	24

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Organisation

Siège social

14, Boulevard Royal
L-2449 LUXEMBOURG

Conseil d'Administration de la SICAV

Administrateurs

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

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

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
Independent Director
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 II

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

NEXUS INVESTMENT ADVISORS LIMITED
Limited Company
10/F, 8 Queen's Road Central
HONG KONG

Domiciliaire, Dépositaire, agent payeur principal et administration centrale

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

Sous-traitant de l'administration centrale

Ul efa S.A.
(anciennement EUROPEAN FUND ADMINISTRATION S.A.)
2, Rue d'Alsace
L-1122 LUXEMBOURG

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

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, 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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Informations supplémentaires pour les investisseurs en Allemagne et Suisse

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

Représentant en Suisse :

RAM Active Investments S.A en Suisse a été nommé représentant de la SICAV ainsi que des entreprises qui ont contracté des engagements envers les actionnaires de la SICAV pour la Suisse.

Service de paiement en Suisse :

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

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

Etat du patrimoine (en USD)

au 30 juin 2023

Actif

Portefeuille-titres à la valeur d'évaluation	56.660.615,97
Dépôts de garantie sur futures	63.000,00
Avoirs bancaires	3.265.679,13
A recevoir sur garantie en espèces payée	700.000,00
Revenus à recevoir sur portefeuille-titres	525.941,27
Plus-values non réalisées sur futures	61.890,48
Charges payées d'avance	63.762,18
Total de l'actif	61.340.889,03

Exigible

Dettes bancaires	0,01
A payer sur achats de titres	1.636.152,01
Moins-values non réalisées sur changes à terme	573.305,88
Frais à payer	173.760,34
Autres dettes	66.108,87
Total de l'exigible	2.449.327,11

Actif net à la fin de la période	58.891.561,92
----------------------------------	----------------------

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	23.330,340	USD	132,98	3.102.370,19
EDH	350,000	EUR	85,47	32.637,89
EH	66.861,326	EUR	114,59	8.359.074,72
CH	3.827,000	CHF	110,88	474.432,14
D	22.581,004	USD	122,29	2.761.491,78
GH	10.570,042	EUR	103,97	1.199.006,04
PH	771,000	CHF	99,25	85.553,47
X	3.946,836	USD	97,02	382.930,80
XH (EUR)	29.325,437	EUR	90,56	2.897.443,11
XN	10.079,496	USD	96,00	967.663,33
XNH (EUR)	36.085,206	EUR	89,57	3.526.331,12
PI	5.795,540	USD	146,12	846.854,44
PIH (CHF)	2.031,160	CHF	116,12	263.711,49
PIH (EUR)	232.299,362	EUR	119,99	30.408.971,50
PIH (SEK)	9.897,796	SEK	1.221,01	1.118.408,22
R	15.009,300	USD	149,66	2.246.290,78
RAMCH	1.948,623	CHF	100,24	218.390,90
				58.891.561,92

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

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

du 1er janvier 2023 au 30 juin 2023

Revenus	
Intérêts sur obligations et autres titres, nets	1.022.019,83
Rendements sur sukuk	23.115,28
Intérêts bancaires	101.828,78
Total des revenus	<u>1.146.963,89</u>
Charges	
Commission de gestion	211.177,06
Commission de performance	742,85
Commission de dépositaire	12.690,45
Frais bancaires et autres commissions	4.429,03
Frais sur transactions	1.889,40
Frais d'administration centrale	82.214,32
Frais professionnels	13.023,24
Frais d'intermédiation et de plateforme	1.076,95
Autres frais d'administration	137.483,22
Taxe d'abonnement	7.924,82
Intérêts bancaires payés	22.779,69
Autres charges	20.128,28
Total des charges	<u>515.559,31</u>
Revenus nets des investissements	<u>631.404,58</u>
Bénéfice/(perte) net(te) réalisé(e)	
- sur portefeuille-titres	-967.807,50
- sur futures	12.812,52
- sur changes à terme	4.552.839,47
- sur devises	-888,42
Résultat réalisé	<u>4.228.360,65</u>
Variation nette de la plus-/ (moins-) value non réalisée	
- sur portefeuille-titres	1.630.694,16
- sur futures	18.453,16
- sur changes à terme	-4.109.279,74
Résultat des opérations	<u>1.768.228,23</u>
Emissions	<u>3.734.374,58</u>
Rachats	<u>-8.089.235,45</u>
Total des variations de l'actif net	<u>-2.586.632,64</u>
Total de l'actif net au début de la période	<u>61.478.194,56</u>
Total de l'actif net à la fin de la période	<u>58.891.561,92</u>

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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	93.374.651,79	61.478.194,56	58.891.561,92

VNI par classe d'action	Devise	31.12.2021	31.12.2022	30.06.2023
B	USD	143,39	130,43	132,98
EDH	EUR	95,22	84,84	85,47
EH	EUR	127,72	113,74	114,59
CH	CHF	125,13	110,98	110,88
D	USD	133,36	120,40	122,29
GH	EUR	117,19	103,58	103,97
PH	CHF	113,26	99,70	99,25
X	USD	104,24	95,04	97,02
XH (EUR)	EUR	100,56	89,77	90,56
XN	USD	103,53	94,16	96,00
XNH (EUR)	EUR	99,83	88,90	89,57
PI	USD	155,96	142,83	146,12
PIH (CHF)	CHF	129,70	115,83	116,12
PIH (EUR)	EUR	132,36	118,68	119,99
PIH (GBP)	GBP	142,69	129,64	131,80
PIH (SEK)	SEK	1.333,66	1.205,26	1.221,01
R	USD	157,94	145,76	149,66
RAMCH	CHF	110,76	99,64	100,24

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

* 16/01/2023

Nombre d'actions	en circulation au début de la période	émises	remboursées	en circulation en fin de la période
B	26.917,340	-	-3.587,000	23.330,340
EDH	750,000	-	-400,000	350,000
EH	61.550,140	9.441,000	-4.129,814	66.861,326
CH	3.766,000	180,000	-119,000	3.827,000
D	22.286,994	552,220	-258,210	22.581,004
GH	12.813,152	7,530	-2.250,640	10.570,042
PH	1.473,490	-	-702,490	771,000
X	4.162,966	4,270	-220,400	3.946,836
XH (EUR)	34.306,073	142,919	-5.123,555	29.325,437
XN	10.850,419	1.155,447	-1.926,370	10.079,496
XNH (EUR)	38.612,708	284,658	-2.812,160	36.085,206
PI	6.217,800	-	-422,260	5.795,540
PIH (CHF)	2.103,160	-	-72,000	2.031,160
PIH (EUR)	261.233,203	13.612,448	-42.546,289	232.299,362
PIH (GBP)	34,000	-	-34,000	-
PIH (SEK)	6.348,860	4.382,118	-833,182	9.897,796
R	15.009,300	-	-	15.009,300
RAMCH	1.604,690	352,177	-8,244	1.948,623

TER par classe d'action au 30.06.2023	TER sans commission de performance (en %)	(en %)
B	1,98	1,98
EDH	1,97	1,97
EH	2,01	2,01
CH	2,01	2,01
D	2,74	2,74
GH	2,75	2,75
PH	2,74	2,74
X	1,74	1,74
XH (EUR)	1,76	1,76
XN	1,99	1,99
XNH (EUR)	2,01	2,01

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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 %)	(en %)
PI	1,30	1,30
PIH (CHF)	1,31	1,31
PIH (EUR)	1,32	1,32
PIH (SEK)	1,31	1,31
R	0,55	0,55
RAMCH	0,61	0,61

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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					
<u>Valeurs mobilières admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs</u>					
Obligations					
AUD	500.000	Dexus Finance Pty Ltd 2.3% Conv Dexus Sen Reg S 19/19.06.26	378.450,75	320.201,70	0,54
USD	500.000	Abu Dhabi (Emirate of) 2.5% Sen Reg S 19/30.09.29	497.455,00	448.810,00	0,76
USD	250.000	Abu Dhabi (Emirate of) 3.125% EMTN Sen Reg S 20/16.04.30	270.372,50	231.873,75	0,39
USD	500.000	Abu Dhabi National Energy Co 4.375% 23/24.01.29	497.650,00	493.927,50	0,84
USD	500.000	Airport Authority Hong Kong VAR Sen 20/08.06.Perpetual	500.000,00	441.287,50	0,75
USD	500.000	Alibaba Group Holding Ltd 2.125% 21/09.02.31	395.250,00	406.420,00	0,69
USD	200.000	Alibaba Group Holding Ltd 3.6% Ser B 15/28.11.24	192.882,00	193.895,00	0,33
USD	200.000	Anhui Transport Hg Gr HK Ltd 1.618% 21/26.08.26	199.560,00	176.696,00	0,30
USD	500.000	ANZ Group Holdings Ltd VAR Conv EMTN 20/22.07.30	457.950,00	458.652,50	0,78
USD	500.000	Asahi Mutual Life Ins Co VAR 18/05.03.Perpetual	501.250,00	498.135,00	0,85
USD	500.000	Baidu Inc 4.375% 18/14.05.24	493.915,00	493.310,00	0,84
USD	500.000	Bank of China Hong Kong Branch 3.625% EMTN Ser 85 19/17.04.29	498.950,00	465.375,00	0,79
USD	200.000	Bank of Communications Co Ltd VAR 20/18.11.Perpetual	191.400,00	192.220,00	0,33
USD	300.000	BOC Aviation Ltd 2.75% EMTN Sen Reg S 20/02.12.23	299.256,00	295.890,00	0,50
USD	1.000.000	Bocom Intl Blossom Ltd 1.75% EMTN 21/28.06.26	999.380,00	889.695,00	1,51
USD	400.000	BoS Funding Ltd 7% EMTN 23/14.03.28	393.952,00	409.290,00	0,70
USD	1.000.000	Castle Peak Powe Fin Co Ltd 3.25% EMTN Sen Reg S 17/25.07.27	944.000,00	940.480,00	1,60
USD	500.000	Champion MTN Ltd 2.95% EMTN Sen Reg S 20/15.06.30	493.000,00	424.585,00	0,72
USD	700.000	China Construction Bank Corp VAR 19/27.02.29	692.495,00	691.383,00	1,17
USD	500.000	China Construction Bk Corp HK 0.86% EMTN Ser 65 21/22.04.24	500.740,00	481.345,00	0,82
USD	400.000	China Mengniu Dairy Co Ltd 2.5% GDR 20/17.06.30	384.688,00	339.510,00	0,58
USD	250.000	China Mengniu Dairy Co Ltd 4.25% Sen Reg S 18/07.08.23	250.814,64	249.617,50	0,42
USD	500.000	China Overs Gr Oce Fin IV Ltd 2.45% 21/09.02.26	499.580,00	440.800,00	0,75
USD	500.000	China Sta Con Fi (KY) III Ltd VAR 19/03.06.Perpetual	498.970,00	485.522,50	0,82
USD	500.000	CK Hutchison Fin 17 3.5% 17/05.04.27	548.730,00	474.857,50	0,81
USD	500.000	CK Hutchison Intl 23 Ltd 4.75% 23/21.04.28	498.990,00	494.310,00	0,84
USD	1.000.000	CLP Power HK Fin Ltd VAR 19/06.02.Perpetual	1.046.000,00	959.915,00	1,63
USD	250.000	CNAC (HK) Finbridge Co Ltd 3.875% Sen Reg S 19/19.06.29	259.625,42	226.161,25	0,38
USD	500.000	CNAC (HK) Finbridge Co Ltd 4.875% Sen 18/14.03.25	525.475,00	488.982,50	0,83
USD	500.000	CNOOC Nexen Finance (2014) ULC 4.25% 14/30.04.24	495.850,00	493.242,50	0,84
USD	250.000	Export Import Bank Korea (The) 0.625% 21/29.06.24	249.867,50	238.050,00	0,40
USD	500.000	Export Import Bank of India 3.875% EMTN 19/12.03.24	490.250,00	492.805,00	0,84
USD	1.000.000	Galaxy Pipeline AssEts Bid Ltd 1.75% Sk Sen 20/30.09.27	735.206,47	674.099,73	1,14
USD	250.000	Galaxy Pipeline AssEts Bid Ltd 2.16% Sk Ser D 21/31.03.34	221.775,00	188.925,68	0,32
USD	200.000	Galaxy Pipeline AssEts Bid Ltd 2.94% Sk Ser E 21/30.09.40	189.970,00	153.121,52	0,26
USD	500.000	GC Treasury Center Co Ltd 4.4% EMTN 15/30.03.32	497.045,00	452.577,50	0,77
USD	500.000	Global Logistic Properties Ltd VAR 21/17.11.Perpetual	501.541,67	187.180,00	0,32
USD	500.000	Globe Telecom Inc 3% Sen 20/23.07.35	495.700,00	379.252,50	0,64
USD	800.000	Greenko Solar Mauritius Ltd 5.95% 19/29.07.26	854.380,95	750.680,00	1,27
USD	250.000	Hanwha Life Insurance Co Ltd VAR 22/04.02.32	199.375,00	223.075,00	0,38
USD	500.000	Hero Asia Investment Ltd 1.5% 20/18.11.23	497.855,00	491.735,00	0,83
USD	500.000	Hong Kong Elec Fin Ltd 2.25% EMTN Sen 20/09.06.30	496.850,00	420.245,00	0,71
USD	1.000.000	Hutama Karya (Persero) PT 3.75% EMTN Ser 1 20/11.05.30	858.750,00	919.615,00	1,56
USD	500.000	ICTSI Treasury BV 5.875% EMTN 13/17.09.25	583.184,21	501.072,50	0,85
USD	500.000	Indonesia 8.5% 05/12.10.35	665.000,00	651.332,50	1,11
USD	500.000	Industr & Cial Bk of China Ltd 4.875% 15/21.09.25	492.975,00	489.530,00	0,83
USD	200.000	Industr & Cial Bk of China Ltd VAR 21/24.03.Perpetual	185.500,00	186.405,00	0,32
USD	1.000.000	Kasikombank PCL (Hk) VAR EMTN Sen Sub Reg S19/02.10.31	1.014.689,05	883.155,00	1,50
USD	500.000	Korea Electric Power Corp 5.375% 22/06.04.26	499.195,00	498.450,00	0,85
USD	600.000	Korea Gas Corp 2% EMTN 21/13.07.31	598.920,00	490.038,00	0,83
USD	1.000.000	Korea Housing Fin Corp 4.625% 23/24.02.28	994.540,00	983.185,00	1,67

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
USD	500.000	Korea Investment Hgs Co Ltd 2.125% 21/19.07.26	498.250,00	435.425,00	0,74
USD	300.000	Korea Mine Reha Miner Res Corp 1.75% EMTN 21/15.04.26	298.530,00	267.337,50	0,45
USD	200.000	Korea National Oil Corp 3.25% EMTN 14/10.07.24	194.800,00	194.932,00	0,33
USD	400.000	MDGH GMTN BV 2.5% GMTN Sen Reg S 20/21.05.26	399.536,00	376.070,00	0,64
USD	200.000	Meituan 2.125% Ser 1 20/28.10.25	172.000,00	182.738,00	0,31
USD	1.100.000	Minejesa Capital BV 4.625% Sk Sen Reg S 17/10.08.30	1.145.375,00	988.339,00	1,68
USD	750.000	MISC Capital Two (Labuan) Ltd 3.625% EMTN 22/06.04.25	748.862,50	719.996,25	1,22
USD	300.000	Mizuho Financial Group Inc VAR 19/16.07.30	300.000,00	259.072,50	0,44
USD	300.000	Nexen Inc 6.4% 07/15.05.37	394.260,00	331.975,50	0,56
USD	800.000	Nonghyup Bank Co Ltd 4.875% EMTN 23/03.07.28	797.570,00	789.888,00	1,34
USD	250.000	NTT Finance Corp 1.591% 21/03.04.28	250.000,00	213.705,00	0,36
USD	200.000	NTT Finance Corp 2.065% 21/03.04.31	200.000,00	164.485,00	0,28
USD	238.000	NTT Finance Corp 4.142% 22/26.07.24	234.192,00	233.826,67	0,40
USD	350.000	Oil India Ltd 5.125% Sen Reg S 19/04.02.29	368.031,63	342.002,50	0,58
USD	215.000	Pelabuhan III Persero (PT) 4.875% 14/01.10.24	211.237,50	213.273,55	0,36
USD	400.000	Petronas Capital Ltd 3.5% EMTN Reg S Sen 20/21.04.30	394.944,00	369.912,00	0,63
USD	200.000	Petronas Capital Ltd 4.55% EMTN Reg S Sen 20/21.04.50	207.490,00	183.592,00	0,31
USD	300.000	Philippine National Bank 3.28% EMTN Sen Reg S 19/27.09.24	298.419,00	290.557,50	0,49
USD	750.000	Philippines 7.5% Sk 06/25.09.24	513.752,57	509.572,55	0,87
USD	500.000	Poly Real Estate Finance 4.75% 18/17.09.23	498.450,00	468.322,50	0,85
USD	600.000	PSA Treasury Pte Ltd 2.25% EMTN Sen Reg S 20/30.04.30	598.932,00	514.542,00	0,87
USD	200.000	PT Bk Tabungan Negara (Persero) 4.2% Sen Reg S 20/23.01.25	200.000,00	188.655,00	0,32
USD	1.000.000	PT Indonesia Asahan Aluminium 4.75% Sen Reg S 20/15.05.25	1.044.850,00	976.960,00	1,66
USD	900.000	PT Perusahaan Listrik Negara 4.125% EMTN Ser 1 17/15.05.27	923.964,00	861.466,50	1,46
USD	500.000	Qatar (State of) 3.4% Sen Reg S 20/16.04.25	503.500,00	485.990,00	0,83
USD	600.000	Qatar (State of) 3.75% Sen Reg S 20/16.04.30	635.931,82	578.448,00	0,98
USD	400.000	Reliance Industries Ltd 3.667% Sen Reg S 17/30.11.27	362.913,33	375.492,00	0,64
USD	200.000	RKPF Overseas 2020 A Ltd 5.125% 21/26.07.26	190.900,00	97.111,00	0,16
USD	1.000.000	Santos Finance Ltd 4.125% EMTN Ser 1 Tr Sen 17/14.09.27	1.058.790,00	924.385,00	1,57
USD	200.000	Saudi Arabian Oil Co 1.625% Sen Reg S 20/24.11.25	199.934,00	183.083,00	0,31
USD	200.000	Saudi Arabian Oil Co 4.375% Sen Reg S 19/16.04.49	197.106,00	171.414,00	0,29
USD	200.000	Shand Ir & St Xin Intl Co Ltd 4.8% 21/28.07.24	200.000,00	196.114,00	0,33
USD	200.000	Shenzhen Expressway Co Ltd 1.75% 21/08.07.26	199.220,00	178.044,00	0,30
USD	1.000.000	Shinhan Bank Co Ltd 4.5% EMTN Ser 42 Tr 1 Sub Reg S 18/26.03.28	1.051.200,00	942.575,00	1,60
USD	1.000.000	SingTel Gr T Pte Ltd 2.375% EMTN Sen 19/28.08.29	992.590,00	863.925,00	1,47
USD	500.000	Sinochem Off Capital Co Ltd 1.5% EMTN 21/24.11.24	459.150,00	469.937,50	0,80
USD	1.000.000	Sinopec Gr Ov Dev (2017) Ltd 3.25% Sen Reg S 17/13.09.27	971.450,00	941.845,00	1,60
USD	1.500.000	Sinopec Gr Ov Dev (2018) Ltd 2.7% Sen Reg S 20/13.05.30	1.490.235,00	1.346.235,00	2,29
USD	500.000	Sinopec Gr Ov Dev (2018) Ltd 2.95% Sen Reg S 19/12.11.29	497.595,00	450.167,50	0,76
USD	500.000	SK Telecom Co Ltd 6.625% Sen Reg S 07/20.07.27	653.950,00	526.680,00	0,89
USD	500.000	State Grid Over Inv Bvi Ltd 1.625% EMTN Sen 20/05.08.30	493.425,00	414.900,00	0,70
USD	1.000.000	Sumitomo Corp 1.55% EMTN 21/06.07.26	998.320,00	892.485,00	1,52
USD	500.000	Sunny Express Enterprises Corp 3.125% Reg S Sen 20/23.04.30	504.155,00	450.520,00	0,77
USD	500.000	Tencent Holdings Ltd 2.39% EMTN Sen Reg S 20/03.06.30	495.126,66	415.445,00	0,71
USD	400.000	Tencent Holdings Ltd 3.84% EMTN 21/22.04.51	259.714,00	294.338,00	0,50
USD	550.000	Thaioil Treasury Center Co Ltd 5.375% EMTN Sen 18/20.11.48	580.291,20	467.332,25	0,79
USD	1.165.000	Towngas Finance Ltd VAR 19/12.08.Perpetual	1.246.550,00	1.153.891,72	1,96
USD	500.000	Westpac Banking Corp VAR Conv 20/04.02.30	465.125,00	467.070,00	0,79
USD	600.000	Wharf REIC Finance (BVI) Ltd 2.875% EMTN Sen 20/07.05.30	597.489,00	524.742,00	0,89
USD	200.000	Xiaomi Best Time Intl Ltd 2.875% 21/14.07.31	198.860,00	150.920,00	0,26
USD	200.000	Zhejiang Expressway Co Ltd 1.638% 21/14.07.26	200.000,00	177.639,00	0,30
			51.947.717,62	47.788.094,42	81,13
Total obligations			52.326.168,37	48.108.296,12	81,67
Sukuk					
USD	500.000	ADIB Capital Invest Two Ltd VAR Sukuk 18/20.03.Perpetual	541.250,00	499.735,00	0,85
USD	500.000	SA Global Sukuk Ltd 1.602% 21/17.06.26	500.000,00	452.557,50	0,77
Total sukuk			1.041.250,00	952.292,50	1,62

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

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

Devise	Valeur nominale/ Quantité	Dénomination	Coût d'acquisition	Valeur d'évaluation	% de l'actif net *
<u>Valeurs mobilières négociées sur un autre marché réglementé</u>					
Obligations					
USD	200.000	CCCI Treasury Ltd VAR 20/21.08.Perpetual	197.000,00	192.003,00	0,33
USD	500.000	Kookmin Bank 4.35% Reg S 19/02.01.Perpetual	515.000,00	487.662,50	0,83
USD	500.000	Macquarie Bank Ltd 3.624% Sub 20/03.06.30	509.125,00	419.327,50	0,71
USD	250.000	National Australia Bank Ltd VAR 22/12.01.37	250.000,00	197.116,25	0,33
USD	498.258,37131	NewCastl Coal Infra Gr Pty Ltd 4.7% 21/12.05.31	494.638,37	404.065,12	0,69
USD	500.000	Shinhan Financial Group Co Ltd VAR 21/12.11.Perpetual	500.000,00	441.105,00	0,75
USD	1.000.000	Thaioil Treasury Center Co Ltd 4.625% EMTN 18/20.11.28	1.099.370,00	941.825,00	1,60
USD	500.000	Woodside Finance Ltd 4.5% Sen Reg S 19/04.03.29	528.734,00	470.867,50	0,80
Total obligations			4.093.867,37	3.553.971,87	6,04
<u>Autres valeurs mobilières</u>					
Obligations					
USD	700.000	China Huadian OversDev 18 Ltd VAR 20/23.12.Perpetual	719.628,00	669.336,50	1,14
Total obligations			719.628,00	669.336,50	1,14
<u>Instruments du marché monétaire</u>					
Instruments du marché monétaire					
USD	500.000	US 0% T-Bills 22/28.12.23	487.088,82	487.101,03	0,83
USD	2.000.000	US 0% T-Bills 23/13.06.24	1.902.665,47	1.901.995,20	3,23
USD	1.000.000	US 0% T-Bills 23/28.09.23	987.048,72	987.622,75	1,68
Total instruments du marché monétaire			3.376.803,01	3.376.718,98	5,74
Total portefeuille-titres			61.557.716,75	56.660.615,97	96,21
Avoirs bancaires				3.265.679,13	5,55
Dettes bancaires				-0,01	0,00
Autres actifs/(passifs) nets				-1.034.733,17	-1,76
Total				58.891.561,92	100,00

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

Les notes annexées font partie intégrante de ces états financiers.

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

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

Répartition économique

(en pourcentage de l'actif net)

Finances	53,13 %
Industrie	10,57 %
Pays et gouvernements	9,53 %
Services aux collectivités	7,21 %
Energie	4,97 %
Technologies	3,38 %
Matières premières	2,11 %
Services de télécommunication	1,53 %
Administrations publiques locales	1,15 %
Biens de consommation non-cyclique	1,00 %
Immobilier	0,86 %
Biens de consommation durable	0,77 %
Total	<u>96,21 %</u>

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA 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)

Iles Vierges (britanniques)	14,06 %
Corée du Sud	11,06 %
Caïmans (Iles)	9,80 %
Hong Kong	9,80 %
Indonésie	6,47 %
Australie	6,21 %
Etats-Unis d'Amérique	5,74 %
Chine	4,72 %
Japon	3,85 %
Thaïlande	3,16 %
Singapour	3,16 %
Emirats Arabes Unis	2,63 %
Pays-Bas	2,53 %
Malaisie	2,16 %
Inde	2,06 %
Philippines	2,00 %
Qatar	1,81 %
Jersey	1,72 %
Canada	1,40 %
Maurice (Ile)	1,27 %
Arabie Saoudite	0,60 %
Total	<u>96,21 %</u>

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers

au 30 juin 2023

Note 1 - Informations générales

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

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

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

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 1 :

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 2 :

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 4 :

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Retail 5 :

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

Classes d'actions appartenant au Cluster Instit 1 :

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Classes d'actions appartenant au Cluster RAM :

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

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

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

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

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

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

Note 2 - Principales méthodes comptables

a) Présentation des états financiers

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

b) Evaluation des actifs

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

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

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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Dans la mesure où:

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

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

c) Coût d'acquisition des titres en portefeuille

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

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

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

e) Revenus sur portefeuille titres

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

f) Rendements sur sukuk

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

g) Evaluation des contrats de change à terme

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

h) Evaluation des contrats de futures

Les contrats de futures ouverts sont évalués à leur dernier cours de règlement ("settlement price") ou cours de clôture aux bourses de valeurs ou marchés règlementés. 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.

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

i) Frais d'établissement

Les frais d'établissement sont amortis linéairement sur une période de cinq ans.

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

j) Conversion des devises étrangères

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

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

1	USD	=	1,5021782	AUD	Dollar australien
			0,8944000	CHF	Franc suisse
			0,9165903	EUR	Euro
			10,8058000	SEK	Couronne suédoise

k) Frais sur transactions

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

l) Autres dettes

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

Note 3 - Commission de gestion

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

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

Classe d'action	Taux effectif en % p.a.
B	1,00
BD	1,00
BH (SEK)	1,00
EDH	1,00
EH	1,00
CH	1,00
D	1,60
GH	1,60

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Classe d'action	Taux effectif en % p.a.
PH	1,60
X	0,80
XH (EUR)	0,80
XN	1,00
XNH (EUR)	1,00
PI	0,48
PIH (CHF)	0,48
PIH (EUR)	0,48
PIH (GBP)	0,48
PIH (SEK)	0,48
R	0,00
RAMCH	0,00

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

Note 4 - Commission de performance

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

La commission de performance est calculée comme suit:

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

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

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

A la date des états financiers, une commission de performance a été enregistrée pour le compartiment suivant et s'élevait à:

Compartiment	Classe d'actions	Montant de la commission de performance dans la devise du compartiment	Ratio de la commission de performance en % du total des actifs nets moyens
RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND	D	33.96	0.00%
	GH	17.87	0.00%
	PH	1.42	0.00%
	PI	11.36	0.00%

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Compartiment	Classe d'actions	Montant de la commission de performance dans la devise du compartiment	Ratio de la commission de performance en % du total des actifs nets moyens
	EDH	0.41	0.00%
	PIH (EUR)	413.71	0.00%
	PIH (CHF)	3.35	0.00%
	PIH (SEK)	13.92	0.00%
	CH	6.00	0.00%
	EH	95.50	0.00%
	B	39.56	0.00%
	X	4.79	0.00%
	XN	12.98	0.00%
	XH (EUR)	41.53	0.00%
	XNH (EUR)	46.49	0.00%
		<u>742.85</u> USD	

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

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

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

Note 6 - Autres frais d'administration

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

Note 7 - Taxe d'abonnement

La SICAV est régie par les lois luxembourgeoises.

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

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

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

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Note 8 - Total Expense Ratio ("TER")

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

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

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

Note 9 - Changements dans la composition du portefeuille-titres

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

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

Note 10 - Contrats de change à terme

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

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

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
Contrats de change à terme liés aux actions de la classe CH, PH, PIH (CHF) et RAMCH					
CHF	954.854,99	USD	1.062.414,94	10.07.2023	5.750,80
					5.750,80
Contrats de change à terme liés aux actions de la classe EDH, EH, GH et PIH (EUR), XH (EUR) et XNH (EUR)					
EUR	90.000,00	USD	98.969,76	10.07.2023	-754,30
EUR	90.000,00	USD	98.717,76	10.07.2023	-502,30
EUR	90.000,00	USD	98.807,76	10.07.2023	-592,30
EUR	50.522,89	USD	55.461,45	10.07.2023	-326,69
EUR	40.855,18	USD	44.961,08	10.07.2023	-376,52
EUR	60.000,00	USD	66.447,90	10.07.2023	-970,93
EUR	90.000,00	USD	100.072,44	10.07.2023	-1.856,98
EUR	65.587,26	USD	71.906,53	10.07.2023	-332,28
EUR	30.000,00	USD	33.121,95	10.07.2023	-383,46
EUR	90.000,00	USD	98.375,67	10.07.2023	-160,21
EUR	60.000,00	USD	64.236,60	10.07.2023	1.240,37
EUR	60.000,00	USD	64.551,66	10.07.2023	925,31
EUR	30.000,00	USD	32.304,33	10.07.2023	434,16
EUR	30.000,00	USD	32.193,33	10.07.2023	545,16
EUR	30.000,00	USD	32.259,33	10.07.2023	479,16
EUR	1.918.502,67	USD	2.069.484,99	10.07.2023	24.144,07
EUR	30.000,00	USD	32.782,92	10.07.2023	-44,43
EUR	45.383.455,57	USD	50.028.406,86	10.07.2023	-502.220,12
EUR	90.000,00	USD	99.563,85	10.07.2023	-1.348,39
USD	87.203,48	EUR	79.124,76	10.07.2023	855,99
USD	97.040,05	EUR	88.507,81	10.07.2023	452,99
USD	66.161,10	EUR	60.000,00	10.07.2023	684,13

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

Devise	Achats	Devise	Ventes	Echéance	Résultat non réalisé (en USD)
USD	50.480,91	EUR	46.044,48	10.07.2023	233,36
USD	66.047,16	EUR	60.000,00	10.07.2023	570,19
USD	33.064,05	EUR	30.000,00	10.07.2023	325,56
USD	66.170,10	EUR	60.000,00	10.07.2023	693,13
USD	179.069,46	EUR	162.465,34	10.07.2023	1.773,82
USD	33.951,31	EUR	30.635,06	10.07.2023	519,79
USD	33.238,02	EUR	30.000,00	10.07.2023	499,53
USD	150.655,64	EUR	136.432,55	10.07.2023	1.769,14
USD	66.107,10	EUR	60.000,00	10.07.2023	630,13
USD	172.254,69	EUR	156.502,55	10.07.2023	1.466,14
USD	65.630,16	EUR	60.000,00	10.07.2023	153,19
USD	44.372,16	EUR	40.522,48	10.07.2023	150,67
USD	52.207,16	EUR	47.914,02	10.07.2023	-80,59
USD	65.405,22	EUR	60.000,00	10.07.2023	-71,75
USD	32.536,14	EUR	30.000,00	10.07.2023	-202,35
USD	97.383,42	EUR	90.000,00	10.07.2023	-832,04
USD	130.018,56	EUR	120.000,00	10.07.2023	-935,38
USD	64.886,28	EUR	60.000,00	10.07.2023	-590,69
USD	216.249,01	EUR	199.740,28	10.07.2023	-1.724,13
USD	94.808,15	EUR	87.744,62	10.07.2023	-946,05
USD	32.396,64	EUR	30.000,00	10.07.2023	-341,85
USD	53.141,10	EUR	49.261,65	10.07.2023	-617,29
USD	32.222,67	EUR	30.000,00	10.07.2023	-515,82
USD	187.757,83	EUR	174.609,39	10.07.2023	-2.790,40
USD	64.541,34	EUR	60.000,00	10.07.2023	-935,63
USD	32.249,67	EUR	30.000,00	10.07.2023	-488,82
USD	76.057,48	EUR	70.882,89	10.07.2023	-1.295,80
USD	254.564,15	EUR	236.781,39	10.07.2023	-3.831,32
USD	96.981,08	EUR	90.767,84	10.07.2023	-2.072,31
USD	158.839,54	EUR	147.736,82	10.07.2023	-2.383,12
USD	55.895,31	EUR	52.024,58	10.07.2023	-878,22
USD	64.151,40	EUR	60.000,00	10.07.2023	-1.325,57
USD	84.644,69	EUR	78.885,86	10.07.2023	-1.442,10
USD	32.338,17	EUR	30.000,00	10.07.2023	-400,32
USD	64.706,28	EUR	60.000,00	10.07.2023	-770,69
USD	1.396.581,09	EUR	1.297.754,49	10.07.2023	-19.636,13
USD	147.994,44	EUR	136.848,03	10.07.2023	-1.345,47
USD	152.186,18	EUR	140.089,33	10.07.2023	-690,90
USD	90.986,92	EUR	83.302,21	10.07.2023	80,65
USD	106.667,83	EUR	97.569,39	10.07.2023	192,03
USD	585.380,72	EUR	536.578,38	10.07.2023	-178,06
USD	122.811,04	EUR	111.987,35	10.07.2023	601,17
USD	64.126,06	EUR	58.761,11	10.07.2023	1,07
USD	132.152,64	EUR	120.626,64	10.07.2023	514,86
USD	50.493,25	EUR	46.302,80	10.07.2023	-36,20
USD	65.525,16	EUR	60.000,00	10.07.2023	48,19
					-517.243,95
Contrats de change à terme liés aux actions de la classe PIH (SEK)					
SEK	11.378.800,00	USD	1.113.490,33	10.07.2023	-60.202,62
SEK	323.669,43	USD	30.000,00	10.07.2023	-39,67
SEK	307.128,24	USD	30.000,00	10.07.2023	-1.570,44
					-61.812,73

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

- BANQUE DE LUXEMBOURG payait au compartiment du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est positif : le collatéral en espèces ainsi reçu est présenté dans le poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le montant reçu et à rembourser à la BANQUE DE LUXEMBOURG est présenté dans le poste "Garantie en espèces reçue à rembourser",
- BANQUE DE LUXEMBOURG reçoit du collatéral en espèces si le résultat non réalisé est négatif : le collatéral en espèces ainsi payé est débité du poste "Avoirs bancaires" de l'Etat du Patrimoine. Le

RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II

Notes aux états financiers (suite)

au 30 juin 2023

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

Note 11 - Contrats de futures

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

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

	Quantité	Dénomination	Devise	Exposition (en USD)	Résultat non réalisé (en USD)
Vente	30	US Treasury Note 10 Years FUT 09/23 CBOT	USD	-3.367.968,90	61.890,48
					<u>61.890,48</u>

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

Note 12- 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 II

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.