RAM (Lux) Tactical II Funds
Asia Bond Total Return - PIH - EUR

Au	28.02.2022	**VNI par part**	129.25
Date lancement du fonds	13.06.2013	**Actif Total USD (mios)**	89
Date d'activation	20.04.2016	**Nombre de positions**	133

Uniquement pour investisseurs professionnels

INFORMATIONS SUR LA SHARECLASS

Informations générales	
Société de Gestion	RAM Active Investments (Europe) S.A.
Gestionnaire	RAM Active Investments S.A.
Domicile	Luxembourg
Banque dépositaire	Banque de Luxembourg
Statut Légal	SICAV
Type de fonds	UCITS V
Pays d'enregistrement (* uniquement Instit)	LU,CH,DE,ES,FI,FR,IT*,SE,SG*
Valorisation	Quotidienne
ISIN	LU0935724087
Code Bloomberg	RAABTJE LX Equity
Politique de Dividende	Réinvesti-Cumulé
Devise Compartiment	USD
Devise shareclass	EUR

OBJECTIFS

Le RAM (LUX) TACTICAL FUNDS II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND vise à capturer les rendements du marché obligataire et taux fixes dans les pays asiatiques. Les rendements proviennent principalement des investissements sous-jacents ainsi que des gains en capital résultant de l'achat d'obligations décotées et du resserrement des spreads de crédit. Le Fonds se concentre en majorité sur le crédit aux entreprises et investit dans les obligations notées et non notées. Le Fonds a pour but de se positionner long crédit. Dans certaines circonstances, il peut couvrir des risques (tels que le crédit, taux d'intérêt et devise) tout en maintenant un biais net long.

COMMENTAIRE DU MARCHÉ

Après un mois de janvier médiocre, la courbe des bons du Trésor américain s'est aplatie à la baisse en février, avec une augmentation de 25 pb des rendements à 2 ans. Les coûts de financement en USD ont également grimpé au cours du mois écoulé. Par ailleurs, les craintes de stagflation commencent à s'amplifier, sur fond de hausse des prix des matières premières. Le conflit entre la Russie et l'Ukraine continue de s'aggraver, ce qui pourrait accroître la volatilité dans un contexte macroéconomique déjà morose. Bien que le Shanghai Composite figure parmi les rares grands indices d'actions mondiales ayant enregistré une performance positive en février (+2,8%), le crédit chinois, et plus précisément les titres HY du secteur immobilier, continue de perdre du terrain. Sur le marché du crédit asiatique (et américain), les spreads IG et HY se sont élargis avec une performance négative sous l'effet de l'évolution des bons du Trésor américain. La faible activité sur le marché secondaire s'est traduite par un nouveau mois en demi-teinte pour les émissions obligataires en Asie hors Japon, avec une offre totale de 14,2 milliards USD (contre 31,6 milliards USD en janvier 2022 et 22,3 milliards USD en février 2021). Depuis le début de l'année, l'offre obligataire de la région s'inscrit en baisse de 42% en glissement annuel. Les émetteurs asiatiques se retiennent d'émettre à des niveaux de spread et de rendement plus élevés, avec à la clé des goulets d'étranglement qui prennent rapidement de l'ampleur. Entre l'aplatissement baissier de la courbe des bons du Trésor américain, l'augmentation des coûts de financement en USD, le risque géopolitique accru, la hausse des prix des matières premières et les problèmes persistants du marché immobilier chinois en USD, le crédit asiatique ne connaît aucun répit. Dans ce contexte, le JACI a de nouveau signé une performance décevante, se repliant de -2,6% en février 2022 (-4,3% depuis le début de l'année). Ce résultat a été déterminé par les taux d'intérêt et les spreads de crédit.

COMMENTAIRE DU PORTEFEUILLE

Du point de vue des spreads, le crédit asiatique continue d'offrir des opportunités de valeur relative, aussi bien dans le segment IG que HY, mais la trajectoire du secteur immobilier chinois laisse désormais peu de place à l'optimisme. Une nouvelle fois, comme l'année dernière, les développements politiques en Chine constitueront une source d'opportunités majeure. Nous restons prudents du fait de l'incertitude politique en Chine et dans le monde. Nous avons démarré l'année avec un positionnement très prudent compte tenu de l'incertitude persistante qui règne dans le secteur immobilier chinois, des difficultés posées par la crise sanitaire et, point important, de l'éventualité d'une forte hausse des taux d'intérêt en ce début d'année (les rendements réels en disent long). Deux nouveaux facteurs, à savoir les tensions géopolitiques et la flambée des prix des matières premières, confirment que la prudence est plus que jamais de rigueur sur les marchés obligataires. Par conséquent, nous restons convaincus qu'une approche défensive s'impose dans le cadre de la construction de portefeuille. Nous attendons que la situation s'éclaircisse avant de modifier le profil de risque du fonds. Le fonds reste bien diversifié. Nous conservons un niveau d'investissement modéré, avec une duration nette de 2,9 ans et une part de liquidités de 11,5%. Nous envisageons de délaisser les liquidités et le segment IG, caractérisé par des valorisations élevées, au profit de nouvelles émissions ou d'obligations BB solides dans les mois à venir.

Frais

Montant minimum d'investissement	1 000 000 EUR
Frais d'entrée (%)	Max. 3.00
Frais de sortie (%)	0.00
Frais courant (%)	1.39
Commission de gestion annuelle totale (%)	0.60
Commission de performance (%)	No
Seuil d'activation de la commission de performance (%)	No

Profil de risque

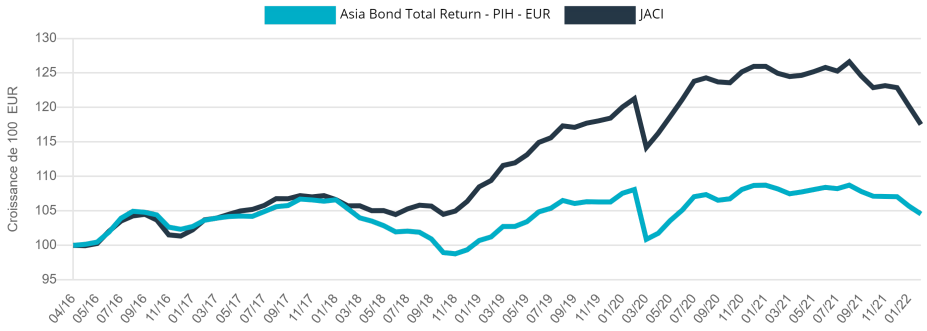
Lower risk — Higher risk

Potentially lower rewards — Potentially higher rewards

1	2	**3**	4	5	6	7

SRRI calculé selon la réglementation UCITS (EU) N°583/2010

PERFORMANCE (NETTE)



YEAR	JAN	FEV	MAR	AVR	MAI	JUN	JUL	AOU	SEP	OCT	NOV	DEC	Total Année
2022	-1.28%	-1.08%											-2.35%
2021	0.03%	-0.49%	-0.65%	0.24%	0.32%	0.31%	-0.18%	0.47%	-0.84%	-0.63%	-0.05%	-0.02%	-1.50%
2020	1.17%	0.50%	-6.68%	0.87%	1.81%	1.46%	1.86%	0.28%	-0.77%	0.20%	1.27%	0.54%	2.24%
2019	1.34%	0.53%	1.49%	0.01%	0.66%	1.38%	0.49%	1.07%	-0.42%	0.24%	-0.02%	0.00%	6.98%
2018	0.20%	-1.22%	-1.25%	-0.45%	-0.63%	-0.88%	0.10%	-0.16%	-0.95%	-1.95%	-0.19%	0.59%	-6.61%
2017	0.40%	0.89%	0.29%	0.23%	0.06%	-0.05%	0.68%	0.67%	0.17%	0.88%	-0.11%	-0.18%	3.98%
2016				0.15%	0.31%	1.47%	1.95%	0.97%	-0.13%	-0.37%	-1.70%	-0.30%	2.33%

METRIQUES CLEFS

	Portefeuille	JACI		Portefeuille	JACI
Volatilité Annualisée , % (36m)	2.76%	3.28%	DV01	2.76	4.20
Sharpe	0.59	0.91	CS01	4.56	5.14
Perte Maximale	-9.37%	-8.79%	Option Adjusted Spread (moy.), bps	189	250
Yield-To-Worst ,%	3.60%	4.53%	Catégorie "Investissement"	84.80%	82.20%
Duration ajustée	2.94	4.56	Notation	BBB+	BBB+
Maturité (moy.), années	5.03	8.35	Stratégies liées au Benchmark , %	63.80%	100%

Matériel Promotionnel

Source: European Fund Administration, RAM Active Investments

Les performances passées ne présagent pas des résultats actuels ou futurs. Les statistiques de performance s'entendent hors frais et charges relatifs à l'émission et au rachat d'actions, et hors prélèvements fiscaux éventuels.
Veuillez lire les informations sur les risques en fin de document.

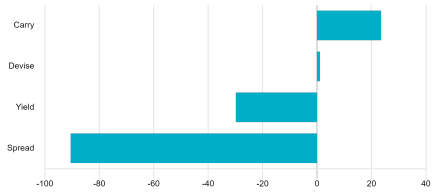
RAM (Lux) Tactical II Funds
Asia Bond Total Return - PIH - EUR

Uniquement pour investisseurs professionnels

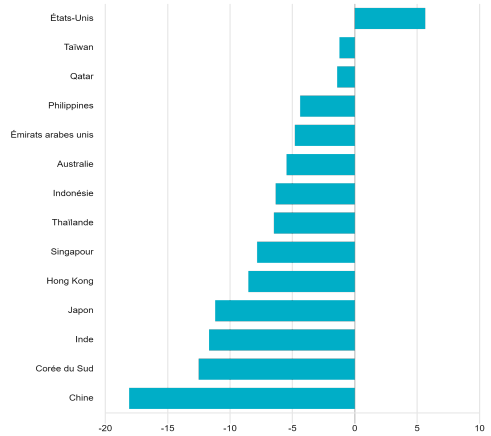
Au	28.02.2022	**VNI par part**	129.25
Date lancement du fonds	13.06.2013	**Actif Total USD (mios)**	89
Date d'activation	20.04.2016	**Nombre de positions**	133

CONTRIBUTION A LA PERFORMANCE **

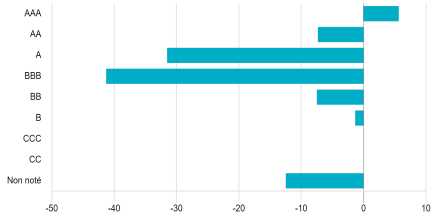
STRATEGIE (bps)



PAYS (bps)



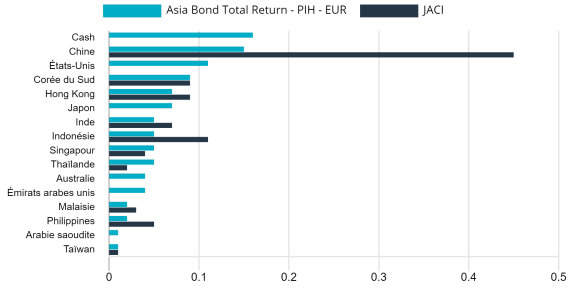
NOTATION (bps)



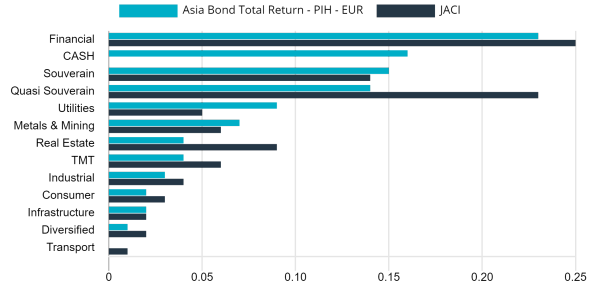
** Performances en devise de référence du portfeuille (pas de hedging devise), brutes de frais de management, performance et d'administration

REPARTITION DES ACTIFS

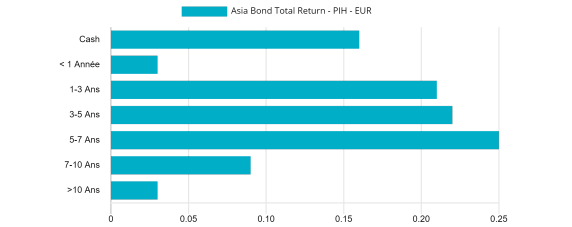
PAYS (%)



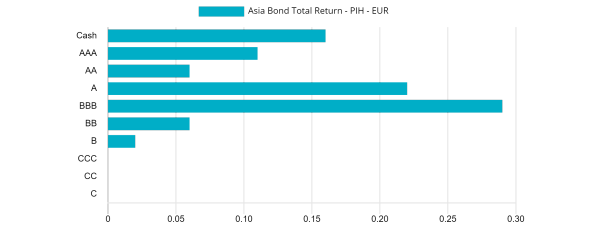
SECTEUR (%)



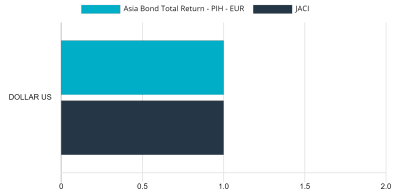
MATURITE (%)



NOTATION (%)



DEVISE (%)



TOP 10 POSITIONS (%)

NOM	% VNI
United Overseas Bank Ltd. (Singapore)	2.31
Castle Peak Power Finance Co. Ltd.	1.17
SK Telecom Co., Ltd.	0.68
PT Pertamina (Persero)	0.58
Dai-ichi Life Holdings,Inc.	0.57
Nexen Inc.	0.43
ONGC Videsh Ltd.	0.35
Oil India Limited	0.24
Philippine National Bank	0.23

Catégories de risque du compartiment :
i) Marché: généré par l'évolution de l'économie et la situation géopolitique ; ii) fluctuations des taux d'intérêts ; iii) Crédit : généré par l'émetteur de titres ; iv)Devise : quand les actifs sont dans une autre devise que celle de référence ; v) Liquidité : les investissements peuvent devenir illiquides ; vi) Contrepartie :manquement à ses obligations ; vii) Inhérent à l'utilisation de dérivés tels que l'effet de levier ; le capital du fonds n'est pas garanti. Pour plus d'information, merci de se référer à la section 7 du Prospectus et au KIID. Les risques ne sont pas exhaustifs, les circonstances personnelles ne sont pas couvertes.

Matériel Promotionnel **Source: European Fund Administration, RAM Active Investments**

Informations importantes : RAM (LUX) Tactical Funds II - ASIA BOND TOTAL RETURN FUND est un compartiment de RAM (Lux) Tactical II Funds (le « Fonds »), une SICAV de droit luxembourgeois, siège social : sis 14, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg, agréée par la CSSF et constitué sous la forme d'un OPCVM (Directive 2009/65/CE). Les performances passées ne présagent pas des résultats actuels ou futurs. Les statistiques de performance s'entendent hors frais et charges relatifs à l'émission et au rachat d'actions, et hors prélèvements fiscaux éventuels. Les variations de taux de change peuvent faire fluctuer la VNI par action dans la devise de base de l'investisseur. Il n'y a aucune garantie de restitution de la totalité du capital investi. Bien que ce document ait été rédigé avec le plus grand soin, aucune garantie ou déclaration, explicite ou implicite, quant à l'exactitude ou l'exhaustivité de son contenu n'est donnée/formulée. Veuillez vous référer au Document d'information clé pour l'investisseur (DICI) et au prospectus avant d'investir, et notamment aux avertissements sur les risques. Consultez votre conseiller financier, juridique et fiscal. La dernière version des documents du Fonds est disponible gratuitement auprès des sièges sociaux du Fonds et de la Société de Gestion, ainsi que sur www.ram-ai.com et aux sièges sociaux de RAM Active Investments S.A., représentant et distributeur du fonds en Suisse, de Caceis Banque Paris- succursale de Nyon, l'agent payeur en Suisse, et de ses succursales, de CACEIS Belgium S.A., agent d'information en Belgique et de Macard Stein & Co AG, agent payeur et d'information en Allemagne. Ce document marketing revêt un caractère confidentiel ; il n'a pas reçu l'agrément d'une autorité de marché et vous est fourni uniquement à titre d'information. Il ne constitue pas une offre, un conseil en investissement ou une invitation à souscrire des actions des fonds dans toute juridiction où une telle offre ou invitation ne serait pas autorisée, ou à toute personne à laquelle il serait illégal de formuler une telle offre ou invitation. Le présent document n'a vocation à être utilisé que par la personne à laquelle il a été remis et n'est en aucun cas destiné aux investisseurs particuliers. Le Fonds ne peut être proposé, vendu ou livré sur le territoire des Etats-Unis. LE PRESENT DOCUMENT EST EXCLUSIVEMENT DESTINE AUX PERSONNES QUI NE SONT PAS DES RESSORTISSANTS AMERICAINS (U.S. PERSONS) AU SENS DES REGLEMENTATIONS APPLICABLES EN VERTU DU SECURITIES ACT DE 1933, TEL QUE MODIFIE ET QUI NE SONT PAS PHYSIQUEMENT PRESENTES AUX ETATS-UNIS. Publié en Suisse par RAM Active Investments S.A., une société autorisée et réglementée en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (la FINMA). Publié dans l'Union européenne et l'Espace économique européen (EEE) par la Société de gestion RAM Active Investments (Europe) S.A. , 51 av. John F. Kennedy L-1855 Luxembourg, Grand-Duché de Luxembourg.