

Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Les bénéfices positifs des entreprises, l'apaisement des tensions géopolitiques et l'amélioration des données sur l'inflation aux États-Unis ont contribué à la hausse des actions et des obligations en mai. Les investisseurs ont abandonné les craintes d'une réaccélération de l'économie pour revenir à l'espoir d'une désinflation bénigne. En mai, la Réserve fédérale a pratiquement exclu toute hausse des taux, poussant les indices boursiers vers des sommets historiques. Toutefois, la seconde moitié du mois a été moins favorable, avec une hausse des rendements obligataires, une faiblesse sectorielle sur les marchés actions et un retour de la volatilité.

Le fonds a protégé les investisseurs en avril et a continué à enregistrer une performance positive en mai. L'exposition aux métaux précieux (que nous avons renforcé avant de prendre des bénéfices) y a fortement contribué. Les actions chinoises ont connu une performance mitigée, mais les titres individuels tels qu'Alibaba ont enregistré des gains, tout comme la technologie (exposition via TSMC et Amazon). En ce qui concerne les obligations, nous avons transféré une partie de notre exposition aux obligations indexées sur l'inflation britanniques vers des obligations américaines indexées sur l'inflation à 10 ans (TIPS), ce qui s'est avéré utile en raison d'une inflation plus élevée au Royaume-Uni.

Nos protections via dérivés ont nui à la performance, notamment les protections de crédit. Nos actions du secteur de l'énergie ont pâti de la baisse du pétrole qui a chuté de 7 % en mai, les tensions géopolitiques s'étant apaisées. L'exposition du portefeuille au yen et au dollar américain a également pesé sur la performance, alors que la livre sterling s'est renforcée, soutenue par une économie britannique qui semble plus robuste.

Reconnaissant que les marchés actions ont résisté au passage de plusieurs événements à risque (données sur l'inflation et le marché du travail, intervention de la Banque du Japon, contractions de la liquidité), nous avons légèrement augmenté le risque brut du portefeuille. Nous avons augmenté d'environ 5 % notre exposition aux actions, porté notre position sur les TIPS à 10 ans à plus de 11 % et augmenté notre position en métaux précieux. Pour maintenir l'équilibre du portefeuille, nous avons profité de spreads proches de leurs niveaux les plus bas (malgré les signes d'affaiblissement des fondamentaux économiques aux États-Unis) pour augmenter nos protections contre le crédit. Nous avons également augmenté notre exposition au yen, le considérant comme un actif à double sens qui peut fonctionner dans un environnement bénin de baisse des rendements obligataires américains, ou comme une protection puissante en cas de recrudescence des risques.

Bien que certaines positions du portefeuille soient désormais plus importantes, nous restons prudents et convaincus que la voie d'un atterrissage en douceur est étroite, alors que nous nous dirigeons vers un été d'incertitude dû aux élections, aux décisions politiques des banques centrales, aux risques de liquidité et au ralentissement de l'économie américaine. Toutefois, les actifs de croissance dans certaines zones géographiques et certains secteurs présentent un rapport risque/rendement attrayant, tandis que le coût de la protection reste à son niveau le plus bas depuis plusieurs décennies.

COMMUNICATION
MARKETING



PARTS C MAI 2024

Performance C cap %	EUR
Mai	0,5
Année à ce jour	-0,4
1 an	-1,0
3 ans p.a.	-1,6
5 ans p.a.	4,3
10 ans p.a.	3,3
Depuis le lancement p.a.	3,4

Valeur de la part

C CHF cap	1,4261
C EUR cap	1,5388
C EUR dis	1,5126
C GBP cap	1,7344
C GBP dis	1,6892
C GBP inc	1,5489
C SGD cap	1,4679
C USD cap	1,8207
C USD dis	1,7921

	Nette	Brute
Duration (années)	2,9	3,0
Actions exposition %	23,4	25,2

C cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	5,3	-0,8	-0,9
5 ans	6,4	0,4	0,6
10 ans	6,0	0,4	0,6
Depuis le lancement	5,8	0,4	0,7

Performance sur 12 mois jusqu'au 31 mars 2024

%	2020	2021	2022	2023	2024
RTRI C cap €	2,3	21,9	7,9	-3,0	-7,4
FTSE All-Share TR €	-21,0	32,4	14,2	-1,4	11,5
B'berg Gbl-Agg TR €	6,0	-1,6	-0,9	-6,1	0,9
HFRI FOF Comp €	-4,0	16,6	7,2	0,2	10,7

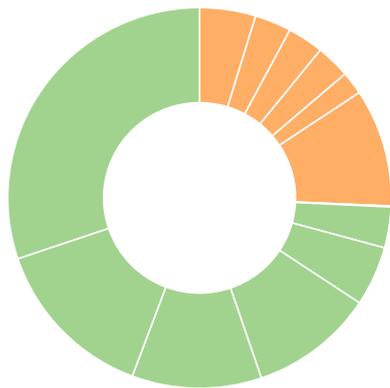
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme à la baisse ; des pertes sur votre capital initialement investi sont possibles. La valorisation des titres étrangers est aussi affectée par les taux de change. Les performances futures seront soumises à un traitement fiscal qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et peut changer. Les performances sur un à douze mois sont cumulées, toutes les autres sont annualisées. Source : Ruffer LLP, FTSE International, Bloomberg, HFRI

OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement du fonds est d'obtenir des rendements positifs pour un portefeuille géré activement. Le fonds peut être exposé aux catégories d'actifs suivantes : liquidités, dettes, titres de tout type (y compris les emprunts d'État et de sociétés), actions et titres ou produits liés aux actions (y compris les métaux précieux). Cet objectif s'inscrit dans une philosophie fondamentale de la préservation du capital. Les investisseurs doivent noter qu'il ne peut y avoir aucune assurance que l'objectif d'investissement sera atteint.

Ruffer Total Return International 31 mai 24

ALLOCATION D'ACTIFS



Allocation d'actifs	%	Allocation en devises	%
Obligations de court terme	30,2	Livre sterling	73,8
Obligations liées à l'inflation hors UK	14,1	Yen	14,4
Liquidités	10,9	Euro	2,6
Exposition à l'or et aux métaux précieux	10,5	Hong Kong dollar	1,1
Obligations de long terme liées à l'infl.	5,1	Autres	8,2
Gilts liés à l'inflation	3,5	Allocation géographique des actions	%
Actions du secteur financier	4,7	Actions UK	9,5
Actions consommation discrétionnaire	3,1	Actions Asie ex-Japon	5,4
Actions du secteur de l'énergie	3,0	Actions Amérique du Nord	5,3
Actions consommation de base	2,9	Actions Europe	4,7
Actions autres secteurs	11,4	Actions autres secteurs	0,2
Exposition aux matières premières	0,5		

TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China A UCITS ETF	3,3
BP	2,0
Citigroup	1,2
Alibaba Group	1,0
Prosus	1,0

L'allocation des stratégies de crédit et de produits dérivés est calculée sur la base de la valeur de marché. Dans certains cas, cette allocation peut être négative en raison de la nature de la tarification des instruments, en particulier des swaps de défaut de crédit. Les positions détenues en fonds Ruffer sont exclues | Source : Ruffer LLP. Le total peut différer de 100 % en raison des arrondis

RUFFER LLP

Ruffer LLP gère des investissements sur une base discrétionnaire pour des clients privés, des institutionnels et des organisations caritatives. Au 30 Avril 2024, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 25,8 milliards d'euros.

ENCOURS €5 220,4M

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Frais de gestion annuels %	1,1
Frais d'entrée maximum %	5,0
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	€10m
Frais courants %	1,22
Heure limite de soumission des ordres	15h, heure de Luxembourg le jour de valorisation (donc généralement le mercredi et le dernier jour ouvrable du mois)
Liquidité	Hebdomadaire, tous les mercredis (ou le jour ouvrable suivant s'il s'agit d'un jour férié), et le dernier jour ouvré du mois
Date de versement des dividendes	Première VNI après la date de référence
Paiement	Dans les 5 jours ouvrés qui suivent la date de versement des dividendes
Date de référence	Troisième lundi de novembre
Gestionnaire	Ruffer LLP
Banque dépositaire	Bank Pictet & Cie (Europe) A.G.
Société de gestion, agent administratif, agent de registre et de transfert, agent payeur et domiciliaire	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Auditeurs	Ernst & Young S.A.
Structure	Compartment de Ruffer SICAV, une SICAV UCITS domiciliée à Luxembourg
Classification SFDR	Article 6

Parts	ISIN	SEDOL
C CHF cap	LU0638557743	B45L1M4
C EUR cap	LU0638557669	B4MRCS8
C EUR dis	LU0779208544	B8BHY14
C GBP cap	LU0638557586	B4XQ109
C GBP dis	LU0638558048	B4X19Y4
C GBP inc	LU1220904186	BWXC1G9
C SGD cap	LU1400659865	BD2YGK2
C USD cap	LU0638557826	B4WPBZ2
C USD dis	LU0779208890	B8BHY81
CR EUR cap	LU2559919811	BP5JDT6

CONTACTS

Ruffer LLP
80 Victoria Street
London SW1E 5JL

rif@ruffer.co.uk
+44 (0)20 7963 8218
ruffer.fr/rtri

GERANTS



Alex Lennard
FUND MANAGER

Diplômé de l'Université d'Exeter avec un Bachelor en Finance et en Economie, il rejoint Ruffer en 2006 et devient analyste auprès de Jonathan Ruffer. Il est membre du Chartered Institute of Securities and Investment. Il est cogérant de deux des principaux fonds de Ruffer.



Fiona Ker
FUND MANAGER

Rejoint Ruffer en 2017 après avoir travaillé chez Ernst & Young. Elle gère des portefeuilles pour des institutions avec un accent sur les clients internationaux et est membre du CISI et de l'Institut des comptables agréés pour l'Angleterre et le Pays de Galles.

GLOSSAIRE

La volatilité mesure l'ampleur des variations des rendements sur une période donnée. Une volatilité élevée signifie que les rendements ont été plus variables au fil du temps

La durée mesure la sensibilité du prix d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire aux variations des taux d'intérêt. Plus la durée est élevée, plus le prix ou le portefeuille est sensible aux variations des taux d'intérêt

Ratio de Sharpe mesure la performance d'un investissement, en tenant compte du niveau de risque pris (par rapport à l'absence de risque). Plus le ratio est élevé, meilleur est le rendement par rapport au risque pris

Ratio de Sortino mesure le rendement supplémentaire d'un investissement pour chaque unité de mauvais risque (la possibilité de perdre de l'argent en dessous d'un certain objectif)

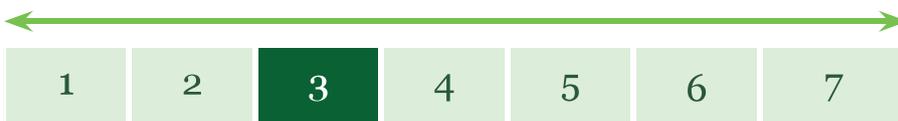
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).
© Ruffer S.A. 2024. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

INDICATEUR DE RISQUE DU DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS PRIIPS EN DATE DU 19 FÉVRIER 2024

RISQUE LE PLUS FAIBLE

RISQUE LE PLUS ÉLEVÉ



L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pour cinq ans.

Le risque réel peut être très différent si vous optez pour une sortie avant échéance, et vous pourriez obtenir moins en retour. L'indicateur synthétique de risque permet d'apprécier le niveau de risque de ce produit par rapport à d'autres. Il indique la probabilité que ce produit enregistre des pertes en cas de mouvements sur les marchés ou d'une impossibilité de notre part de vous payer. Nous avons classé ce produit dans la classe de risque 3 sur 7, qui est une classe de risque entre basse et moyenne. Autrement dit, les pertes potentielles liées aux futurs résultats du produit se situent à un niveau entre faible et moyen et, si la situation venait à se détériorer sur les marchés, il est peu probable que notre capacité à vous payer en soit affectée. **Attention au risque de change. Les sommes qui vous seront versées le seront dans une autre monnaie; votre gain final dépendra donc du taux de change entre les deux monnaies. Ce risque n'est pas pris en compte dans l'indicateur ci-dessus.** Veuillez vous référer au prospectus pour plus d'informations sur les risques spécifiques relatifs au PRIIP non inclus dans l'indicateur de risque résumé. Ce produit n'inclut pas une protection complète contre les performances futures du marché, vous pourriez donc perdre une partie ou la totalité de votre investissement. Si nous ne sommes pas en mesure de vous verser les sommes dues, vous pouvez perdre l'intégralité de votre investissement.

Les données du fonds affichées ne visent qu'à fournir des renseignements sommaires. Cette communication marketing n'explique pas les risques associés à ce placement. Toute décision d'investissement doit être fondée uniquement sur les informations contenues dans le prospectus, les documents d'informations clés et les derniers états financiers. Veuillez noter que la SICAV Ruffer est un UCITS de droit luxembourgeois autorisé et supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) et reconnu par la Financial Conduct Authority (FCA) du Royaume-Uni. Ruffer Total Return International (RTRI) n'est enregistré pour une distribution dans aucun pays autre que l'Allemagne, la Belgique, le Danemark, la Finlande, la France, l'Islande, l'Irlande, l'Italie (investisseurs qualifiés uniquement), le Luxembourg, les Pays-Bas, la Norvège, le Portugal, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), l'Espagne, la Suède, la Suisse et le Royaume-Uni. RTRI n'est pas un fonds tracker et est géré activement. RTRI est géré en référence à un benchmark puisque sa performance est mesurée par rapport à l'indice FTSE All-Share TR, Bloomberg Global-Aggregate TR et HFRI Fund of Funds Composite. La devise de base du fonds est le GBP. Les parts libellées dans d'autres devises sont couvertes pour réduire l'impact sur votre investissement des fluctuations du taux de change entre la devise de base du fonds (GBP) et la devise de la part.

Le prospectus du fonds est disponible en anglais et en français. Les documents d'informations clés sont disponibles en plusieurs langues sur ruffer.fr/rtri ou sur demande. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais au ruffer.fr/investor-rights Cette communication marketing ne vise pas un type d'investisseur spécifique. Le fonds est ouvert aux investisseurs particuliers et professionnels selon les juridictions.

Ruffer LLP et Ruffer S.A. (Ruffer) ne peuvent commercialiser RTRI dans d'autres pays, sauf sous certaines exemptions. Conformément au Prospectus, le fonds RTRI peut à tout moment investir plus de 35 % de ses actifs dans des valeurs mobilières émises ou garanties par un Etat membre de l'Espace Economique Européen (EEE), une ou plusieurs autorité(s) régionale(s), un pays tiers ou un organisme international auquel appartiennent un ou plusieurs États de l'EEE. Les seuls titres susmentionnés pour lesquels Ruffer envisagerait actuellement de détenir plus de 35 % seraient des valeurs mobilières émises par le gouvernement britannique ou américain. Cet investissement concerne l'acquisition de parts d'un fonds, et non d'un sous-jacent donné tel que des actions d'une société, car il ne s'agit uniquement de sous-jacents détenus par le



CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

fonds. Les performances futures sont soumises à une fiscalité qui dépend de la situation personnelle de chaque investisseur et qui peut évoluer dans le futur.

Ruffer ou FundPartner Solutions (Europe) S.A peuvent arrêter les dispositifs de commercialisation du fonds dans le cadre du nouveau processus de notification de la Directive sur la Distribution Transfrontalière. Les opinions exprimées dans la présente communication commerciale ne constituent pas une offre ou une sollicitation pour l'achat ou la vente d'un produit d'investissement ou d'un instrument financier. Les points de vue reflètent ceux de Ruffer à la date du présent document et, bien que les opinions exprimées soient de bonne foi, elles ne sauraient constituer de garanties. Elles ne doivent pas être considérées comme telles et peuvent être modifiées sans préavis. Les informations contenues dans ce document ne sauraient constituer un conseil en investissement et ne devraient pas servir de base à des décisions d'investissement. Les références à des titres spécifiques sont incluses à titre d'illustration seulement et ne doivent pas être interprétées comme une recommandation d'acheter ou de vendre ces titres. Ruffer n'a pas vérifié que les caractéristiques du fonds correspondent aux besoins spécifiques de l'investisseur et/ou à sa tolérance au risque. En cas de doute, veuillez contacter votre conseiller financier.

FTSE® est une marque déposée des sociétés du groupe London Stock Exchange et est utilisée par FTSE conformément à un accord de licence. Tous droits sur les données du FTSE appartiennent au FTSE et/ou à ses licenciés. Le FTSE et ses licenciés ne sont pas responsables des données du FTSE Data. Aucune distribution de ces données n'est permise sans le consentement écrit du FTSE. L'indice HFRI Fund of Funds Composite Index est utilisé sous licence de Hedge Fund Research, Inc., qui n'approuve pas, ni ne cautionne le contenu de cette communication. Les données HFRI les plus récentes (quatre mois) sont sujettes à modification. Information pour les investisseurs suisses : Le prospectus, les documents d'informations clés, les statuts et les rapports annuels et semi-annuels de la SICAV Ruffer sont disponibles gratuitement au bureau du représentant en Suisse : FundPartner Solutions (Suisse) S.A., Route des Acacias 60 CH – 1211 Geneva 73. L'agent payeur de la SICAV Ruffer en Suisse est la Banque Pictet & Cie S.A. à la même adresse.

