

Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Le fonds a légèrement reculé au cours du mois alors que les marchés actions ont continué de progresser, bien que de manière de plus en plus étroite. Le S&P 500 a augmenté de 4 %, tandis que le même indice, pondéré de manière égale, a baissé de 1 %, illustrant ainsi un monde avec moins de gagnants et plus de perdants. Il y a un adage qui dit que des marchés larges sont forts, mais des marchés étroits sont faibles.

Au cours des neuf derniers mois, nous avons maintenu un niveau de protection dans nos portefeuilles, jugé essentiel en prévision d'une détérioration des conditions de marché. Contrairement au deuxième trimestre de l'année dernière, les actifs de croissance ont permis au fonds de se stabiliser au cours de cette période intermédiaire. Cela a été rendu possible grâce à des ajustements proactifs du portefeuille. Ajouter de la duration au quatrième trimestre nous a donné une fin d'année positive ; une augmentation de la pondération en actions et une gestion dynamique de l'exposition aux matières premières ont soutenu le portefeuille cette année.

Une dichotomie se dessine sur les marchés, de nombreux investisseurs expriment des préoccupations mais celles-ci ne se traduisent pas encore dans leurs positions. Dans une enquête récente de Bank of America auprès des gestionnaires de fonds, 69 % des gestionnaires ayant répondu considèrent les « Magnificent 7 » comme les positions les plus saturées, tandis qu'environ la moitié s'attendent à ce que les actions de croissance américaines à grande capitalisation (dominées par ces mêmes sept noms) mènent le marché à la hausse. Il est difficile d'évaluer combien de répondants partagent ces deux opinions, mais cela témoigne d'un marché oscillant entre incertitude et grande confiance en une issue favorable, malgré des valorisations élevées. C'est une combinaison potentiellement dangereuse, en particulier lorsque les positions deviennent de plus en plus extrêmes (et lorsque l'effet de levier est présent).

Notre principale observation à court terme est que les positions des investisseurs ne se sont pas encore ajustées pour refléter des taux sans risque plus élevés. Actuellement, les investisseurs sont rémunérés à plus de 5 % pour ne pas prendre de risque. Pendant ce temps, les primes de risque (le rendement supplémentaire qu'un investisseur devrait recevoir pour sortir du cash) sont faibles, en particulier aux États-Unis. Il se peut que les conditions restent favorables, mais le potentiel de hausse de ce scénario est limité. Cela justifie notre attention continue à ce que le portefeuille soit bien positionné pour réaliser des gains si les certitudes se brisent et pour profiter des opportunités qu'une correction pourrait présenter.

Le yen reste une protection clé ; nous voyons de nombreuses raisons pour que le yen se renforce, mais son rôle principal dans le portefeuille est probablement dans un contexte de stress financier. Les spreads de crédit nous donnent une exposition au cas où la compression actuelle des primes de risque s'inverserait. Si la liquidité devient moins disponible, une réévaluation significative de la dette d'entreprise est probable. Nous devons également rester conscients de la nécessité de bénéficier d'un environnement favorable qui persisterait ; la combinaison d'une allocation de 25 % aux actions, d'une position récemment renforcée dans le pétrole et d'une exposition aux actions minières aurifères devrait nous permettre de participer à la hausse sans compromettre notre mandat de préservation du capital.

COMMUNICATION
MARKETING



PARTS C JUIN 2024

| Performance C cap % | EUR |
|--------------------------|------|
| Juin | -0,8 |
| Année à ce jour | -1,2 |
| 1 an | -1,1 |
| 3 ans p.a. | -1,4 |
| 5 ans p.a. | 3,7 |
| 10 ans p.a. | 3,2 |
| Depuis le lancement p.a. | 3,3 |

Valeur de la part

| | |
|-----------|--------|
| C CHF cap | 1,4120 |
| C EUR cap | 1,5266 |
| C EUR dis | 1,5006 |
| C GBP cap | 1,7227 |
| C GBP dis | 1,6778 |
| C GBP inc | 1,5384 |
| C SGD cap | 1,4563 |
| C USD cap | 1,8086 |
| C USD dis | 1,7803 |

| | Nette | Brute |
|----------------------|-------|-------|
| Duration (années) | 3,1 | 3,2 |
| Actions exposition % | 23,9 | 25,6 |

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

Performance sur 12 mois jusqu'au 30 juin 2024

| % | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 |
|---------------------|-------|------|------|------|------|
| RTRI C cap € | 9,4 | 14,5 | 2,2 | -5,2 | -1,1 |
| FTSE All-Share TR € | -14,0 | 28,4 | 1,2 | 8,1 | 14,6 |
| B'berg Gbl-Agg TR € | 5,5 | -2,7 | -4,1 | -5,2 | 2,8 |
| HFRI FOF Comp € | 0,9 | 12,1 | 7,0 | -0,4 | 9,1 |

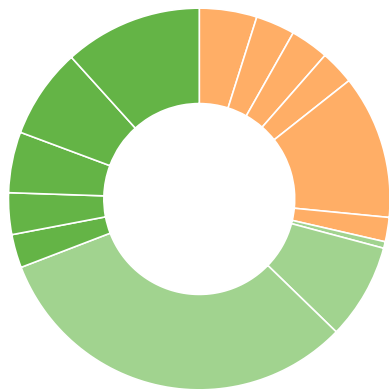
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme 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 30 juin 24

ALLOCATION D'ACTIFS



| Protection contre l'inflation | % | Allocation en devises | % |
|---|------|-------------------------------------|------|
| Obligations long terme liées à l'infl. hors UK | 11,7 | Livre sterling | 81,6 |
| Exposition à l'or et aux métaux précieux | 8,5 | Yen | 10,3 |
| Gilts long terme liés à l'inflation | 5,2 | US dollar | 3,1 |
| Gilts court terme liés à l'inflation | 3,5 | Hong Kong dollar | 1,0 |
| Obligations court terme liées à l'infl. hors UK | 2,8 | Autres | 4,1 |
| Protection contre une vente brutale | | Allocation géographique des actions | % |
| Obligations court terme nominales | 31,9 | Actions UK | 9,7 |
| Liquidités | 8,1 | Actions Asie ex-Japon | 5,4 |
| Crédit et stratégies dérivées | 0,6 | Actions Amérique du Nord | 5,3 |
| Croissance économique | | Actions Europe | 5,0 |
| Actions du secteur financier | 4,9 | Actions autres secteurs | 0,2 |
| Actions consommation discrétionnaire | 3,3 | | |
| Actions consommation de base | 3,3 | | |
| Actions du secteur de l'énergie | 2,9 | | |
| Actions autres secteurs | 11,3 | | |
| Exposition aux matières premières | 2,1 | | |

TOP 5 ACTIONS

| Titre | % du fonds |
|--------------------------------|------------|
| iShares MSCI China A UCITS ETF | 3,3 |
| BP | 2,0 |
| Citigroup | 1,2 |
| Prosus | 1,0 |
| Alibaba Group | 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 31 Mai 2024, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 25,6 milliards d'euros.

ENCOURS €5 127,2M

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 | |
| Païement | 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)

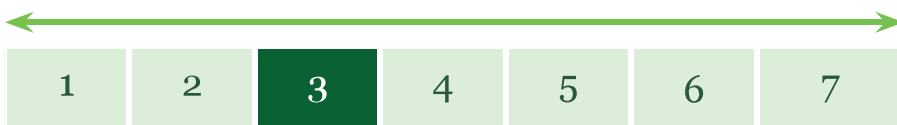
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).
© Ruffer S.A. 2024. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

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



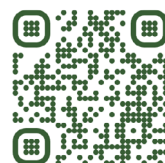
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pour cinq ans.

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.

