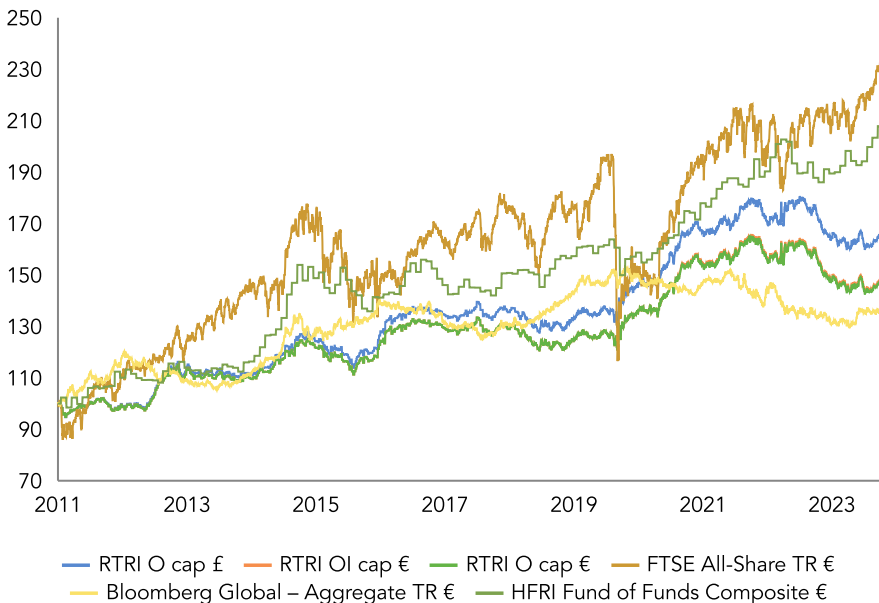


# Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



En avril, le fonds a progressé malgré un contexte de marché moins favorable. L'expansion des liquidités mondiales qui a accompagné la hausse des marchés actions au cours des 18 derniers mois semble avoir commencé à s'inverser, les réserves bancaires américaines détenues par la Fed (une approximation basique mais adéquate) ayant chuté de 172 milliards de dollars, soit la plus forte baisse mensuelle depuis septembre 2022. Dans ce contexte de léger resserrement des liquidités et d'inquiétudes quant à la persistance de l'inflation, il n'est pas surprenant de voir les indices actions et obligataires mondiaux chuter.

Les matières premières ont été un refuge face aux averses d'avril, les métaux de base et précieux bénéficiant des attentes selon lesquelles l'économie américaine pourrait rester forte plus longtemps (même si c'est au détriment d'une détérioration de la situation budgétaire). Concomitamment, l'économie chinoise pourrait être en train de toucher le fond et la situation géopolitique au Moyen-Orient pourrait se détériorer. Ce cocktail inhabituel de « peut-être » a permis aux matières premières telles que l'or et le pétrole, qui évoluent souvent dans des directions opposées, de progresser ensemble au cours de la première moitié du mois d'avril.

Si l'exposition aux matières premières a été à l'origine de la performance positive du fonds en avril, c'est la position sur l'argent, ajoutée en mars, qui a le plus contribué, en rattrapant la hausse de l'or, comme nous l'espérons. Outre l'argent, le mois d'avril a également été excellent pour les actions aurifères ainsi que pour notre exposition au cuivre et au pétrole. Nous avons progressivement réduit ces positions au cours du mois, sortant complètement de la position sur le pétrole lorsque les inquiétudes concernant l'escalade du conflit entre l'Iran et Israël ont fait grimper les prix au comptant, bien que nous ayons maintenu une certaine exposition aux actions liées au pétrole.

Au-delà des matières premières, l'autre contribution notable à la performance provient des obligations d'État à court terme des États-Unis et du Royaume-Uni. Celles-ci ont plus que compensé les pertes subies sur les obligations britanniques à maturités longues indexées sur l'inflation, qui ont continué à peser sur la performance malgré la hausse discrète des anticipations d'inflation à long terme.

D'un autre côté, la position protectrice du fonds sur le yen a continué de nuire considérablement à la performance, l'élan d'enthousiasme susmentionné concernant les perspectives économiques des États-Unis ayant entraîné un nouvel élargissement des écarts de taux d'intérêt entre le dollar et le yen en faveur du billet vert. Les deux derniers jours du mois ont semblé amener le ministère japonais des finances à intervenir pour défendre le yen, en vendant des milliards de dollars afin de décourager les spéculateurs de porter rapidement le taux dollar/yen au-delà du niveau de 160. Il est trop tôt pour dire si cette intervention changera définitivement la donne. Le positionnement actuel du marché sur les actions américaines et le crédit est en contradiction avec les risques géopolitiques et économiques que nous observons tout autour de nous. En outre, notre analyse suggère que les conditions de liquidité resteront difficiles au cours des prochains mois. Nous maintenons donc notre position défensive, en utilisant des liquidités et des protections bon marché via dérivés pour nous préparer à un environnement qui finira par être plus favorable à la prise de risque.

COMMUNICATION  
MARKETING



## PARTS O ET OI AVRIL 2024

Performance O cap %	EUR
Avril	0,3
Année à ce jour	-1,1
1 an	-4,9
3 ans p.a.	-1,5
5 ans p.a.	3,6
10 ans p.a.	3,1
Depuis le lancement p.a.	3,0

### Valeur de la part

O CHF cap	1,3642
O EUR cap	1,4686
O GBP cap	1,6533
O USD cap	1,7354
OI EUR cap	1,4705
OI USD cap	1,7373

	Nette	Brute
Duration (années)	2,4	2,6
Actions exposition %	15,4	19,1

O cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	5,5	-0,8	-0,9
5 ans	6,4	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 31 mars 2024

%	2020	2021	2022	2023	2024
RTRI O cap €	2,0	21,5	7,6	-3,3	-7,7
RTRI O cap £	3,2	22,2	8,4	-1,6	-6,3
RTRI OI cap €	-	-	7,6	-3,3	-7,7
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	10,2

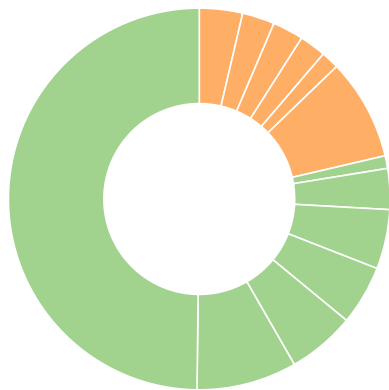
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme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

## ALLOCATION D'ACTIFS



Allocation d'actifs	%	Allocation en devises	%
Obligations de court terme	49,8	Livre sterling	79,4
Exposition à l'or et aux métaux précieux	8,5	Yen	9,6
Obligations de long terme liées à l'infl.	5,7	US dollar	2,9
Liquidités	5,0	Euro	1,4
Obligations liées à l'inflation hors UK	5,0	Autres	6,7
Gilts liés à l'inflation	3,5	<b>Allocation géographique des actions</b>	<b>%</b>
Crédit et stratégies dérivées	1,1	Actions UK	6,5
Actions du secteur financier	3,7	Actions Asie ex-Japon	4,9
Actions consommation discrétionnaire	2,7	Actions Amérique du Nord	4,1
Actions du secteur de l'énergie	2,6	Actions Europe	3,4
Exposition aux matières premières	2,2	Actions autres secteurs	0,2
Actions consommation de base	1,5		
Actions autres secteurs	8,6		

## TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China A UCITS ETF	2,8
BP	1,9
Citigroup	1,0
Alibaba Group	1,0
Bank of America	0,6

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 Mars 2024, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 26,2 milliards d'euros.

ENCOURS €5 204,7M

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Frais de gestion annuels %	1,4
Frais d'entrée maximum %	5,0
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	£1,000

Frais courants %	O class 1,55   OI class 1,51
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
-----------	--

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 domiciliataire	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
--	-------------------------------------

Auditeurs	Ernst & Young S.A.
-----------	--------------------

Structure du fonds	Compartiment de Ruffer SICAV, une SICAV UCITS domiciliée à Luxembourg
--------------------	---

Classification SFDR	Article 6
---------------------	-----------

O classes d'actions	Capitalisation only (equivalent to accumulation)
---------------------	--

Parts	ISIN	SEDOL
O CHF cap	LU0638558808	B4R1SD2
O EUR cap	LU0638558717	B42NV78
O GBP cap	LU0638558634	B41Y053
O USD cap	LU0638558980	B449LX0
OI EUR cap	LU2252564898	BMYP2W0
OI USD cap	LU2252564971	BMYP2X1

## CONTACTS

Ruffer LLP	rif@ruffer.co.uk
80 Victoria Street	+44 (0)20 7963 8218
London SW1E 5JL	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)

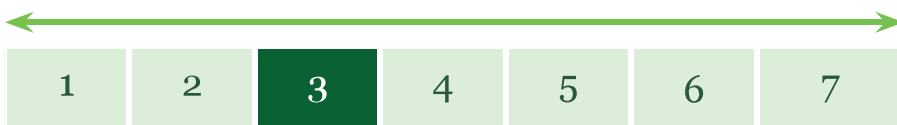
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).  
© Ruffer S.A. 2024. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

## CLAUDE 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



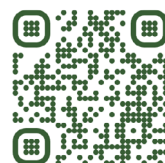
L'indicateur de risque part de l'hypothèse que vous conservez le produit pour cinq ans.

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](https://ruffer.fr/rtri) ou sur demande. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais au [ruffer.fr/investor-rights](https://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.

