

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 mars, les marchés boursiers mondiaux ont atteint de nouveaux sommets historiques, propulsés par une série d'hypothèses « Boucles d'or » : un cocktail « juste ce qu'il faut » de croissance économique américaine robuste, d'absence d'inflation persistante et de réductions de taux à venir. À l'heure actuelle, un scénario « no landing » dans lequel l'économie américaine ne ralentit jamais vraiment, et où la croissance mondiale se redresse semble plausible. Ce scénario, nous le pensons ferait courir le risque d'une inflation plus tenace, surtout si les banques centrales restent déterminées à assouplir leur politique. Depuis le début de l'année, les anticipations d'inflation à un an aux États-Unis ont doublé pour atteindre 4 %.

Les actions cycliques et les matières premières ont commencé à briller à mesure que cette dynamique plus « reflationniste » a émergé. L'or a atteint un nouveau sommet historique malgré la vente structurelle des ETF d'or physique par les investisseurs occidentaux. La demande des banques centrales et des consommateurs non-occidentaux sont désormais les moteurs de l'évolution des prix. Dans ce contexte, le fonds a progressé grâce à son exposition aux actions et aux matières premières, qui comprend des actions aurifères ainsi que des positions sur le cuivre et le pétrole. Au cours du mois, nous avons initié et renforcé une position sur les lingots d'argent, qui représentent désormais près de 4 % du fonds. Historiquement, l'argent est en retard sur l'or, puis surperforme. Il est aussi fondamentalement porté par une demande croissante due au « tout électrique » associée à une offre peu fiable en raison de la nature et de la localisation de son approvisionnement. Une reprise partielle de nos obligations indexées sur l'inflation à long terme a également contribué à la performance.

Malgré la première hausse des taux de la Banque du Japon (BOJ) en 17 ans, le yen a nuí à la performance. Après avoir progressé dans l'attente de la fin des taux négatifs, le yen s'est replié lorsque la BOJ a refusé d'indiquer clairement la voie à suivre pour les futures hausses. Le yen reste historiquement bon marché et s'appréciera si l'écart de rendement avec les banques centrales occidentales venait à être réduit ou en cas de choc sur le marché. L'absence d'un tel choc signifie que nos protections ont également été mises à l'épreuve. Celles-ci se concentrent actuellement sur la baisse des marchés boursiers et les swaps de défaut de crédit.

Nous ne cherchons pas à faire de « market timing », mais les prochains mois seront marqués par une confluence de facteurs qui pourraient entraîner un retrait étonnamment rapide des liquidités jusqu'ici abondantes et une chute potentiellement brutale des marchés. Si tel était le cas, nos protections seront essentielles. Dans le même temps, des surprises à la hausse dans l'évolution des taux et de l'inflation ou des risques géopolitiques négligés pourraient également constituer des surprises désagréables pour des marchés complaisants. Alors que le gouvernement américain s'endette d'environ \$1tn tous les 100 jours, l'attention des investisseurs se porte à nouveau sur le rôle officieux, mais crucial, des banques centrales : assurer le fonctionnement des marchés de la dette publique et le contrôle des coûts d'intérêt. S'il leur fallait choisir entre laisser courir l'inflation ou compromettre la stabilité financière, elles opteraient pour la première option. Le fonds reste conçu pour protéger et prospérer dans un monde qui évolue rapidement.

COMMUNICATION
MARKETING



PARTS C MARS 2024

Performance C cap %	EUR
Mars	1,6
Année à ce jour	-1,3
1 an	-7,4
3 ans p.a.	-1,0
5 ans p.a.	3,9
10 ans p.a.	3,2
Depuis le lancement p.a.	3,4

Valeur de la part

C CHF cap	1,4195
C EUR cap	1,5251
C EUR dis	1,4991
C GBP cap	1,7151
C GBP dis	1,6704
C GBP inc	1,5317
C SGD cap	1,4554
C USD cap	1,7999
C USD dis	1,7717

	Nette	Brute
Duration (années)	3,3	3,4
Actions exposition %	20,3	20,5

C cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	5,5	-0,6	-0,7
5 ans	6,4	0,3	0,5
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	8,3

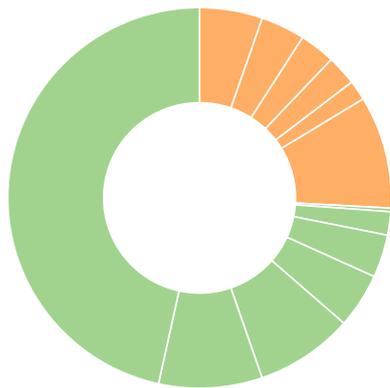
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme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

ALLOCATION D'ACTIFS



Allocation d'actifs	%	Allocation en devises	%
Obligations de court terme	46,6	Livre sterling	78,7
Exposition à l'or et aux métaux précieux	8,7	Yen	10,4
Obligations de long terme liées à l'infl.	8,3	US dollar	6,3
Liquidités	4,7	Euro	1,5
Obligations liées à l'inflation hors UK	3,6	Autres	3,0
Gilts liés à l'inflation	2,0	Allocation géographique des actions	%
Crédit et stratégies dérivées	0,3	Actions UK	6,3
Exposition aux matières premières	5,3	Actions Asie ex-Japon	5,3
Actions du secteur financier	3,7	Actions Amérique du Nord	4,7
Actions consommation discrétionnaire	3,0	Actions Europe	4,0
Actions du secteur de l'énergie	2,5	Actions autres secteurs	0,4
Actions consommation de base	1,7		
Actions autres secteurs	9,6		

TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China A UCITS ETF	2,9
BP	1,8
Alibaba Group	0,9
Citigroup	0,9
Prosus	0,7

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

ENCOURS €5 380,9M

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



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.

