

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 2023, Noël est arrivé plus tôt que prévu pour les détenteurs d'actifs, puisque le mois de décembre a vu les actions américaines s'approcher de leurs plus-hauts historiques et le rallye obligataire se poursuivre. La Réserve fédérale (Fed) a donné le ton festif en modifiant son message sur les taux d'intérêt attendus de « plus élevés pendant plus longtemps » à « plus bas, plus tôt », prévoyant trois réductions en 2024 grâce à une inflation en baisse. Ce pivotement a renforcé l'idée d'un atterrissage en douceur et a entraîné un rallye de Noël centré sur les États-Unis.

Comme en novembre, l'allocation obligataire du fonds a le plus contribué à la performance (1,5 %). Après les publications de la Fed, les rendements obligataires ont continué à baisser (avec un 10 ans US de retour à 3,9 %). Notre exposition actions aux États-Unis a bénéficié d'une hausse du marché non concentrée sur les « 7 Magnifiques » valeurs technologiques. Idem pour notre exposition à l'or, ce dernier ayant atteint de nouveaux sommets. Pendant ce temps, le yen a réussi à gagner plus de 4 % par rapport au dollar américain et à la livre sterling malgré le statu quo de la Banque du Japon, contribuant pour plus de 0,5 % à la performance, en plus des gains sur nos options d'achat sur le yen. Le fonds affiche des rendements positifs en décembre et au T4, mais il continue de subir les vents contraires de ses actifs de protection, qui ont souffert de la hausse des actions et de la contraction des spreads de crédit.

Nous restons convaincus que le resserrement des liquidités présente un risque important. En conséquence, nous avons réduit la sensibilité aux taux d'intérêt du fonds d'environ la moitié par rapport à son récent pic, en vendant des obligations américaines et de l'or physique. Cette décision nous a paru prudente, étant donné que le marché obligataire prévoit désormais six baisses de taux d'intérêt en 2024. Un atterrissage en douceur semble ainsi désormais presque entièrement pris en compte, ce qui rend le marché vulnérable en cas de changement d'avis des décideurs politiques ou de données économiques défavorables.

Nous pensons en outre qu'il est trop tôt pour déclarer la victoire de l'atterrissage en douceur. Selon nous, le scénario dans lequel les six baisses de taux d'intérêt seraient validées est celui de l'arrivée de la récession. Toutefois, un atterrissage en douceur n'est pas impossible et le fonds détient plus de 25 % d'actions et d'exposition aux matières premières qui devraient bénéficier d'une reprise plus large et d'une plus grande vigueur de l'économie. Les positions restantes en obligations et en actions aurifères devraient prendre de la valeur si les rendements continuent de baisser.

L'équilibre du portefeuille, qui était péniblement insaisissable à certains moments de l'année dernière, est maintenant beaucoup plus sûr. Quoi qu'il en soit, si les conditions de liquidité et l'économie se détériorent, nos positions en instruments dérivés - principalement nos protections de crédit et l'exposition au VIX - devraient s'apprécier fortement.

Dans l'ensemble, nous entrons dans cette nouvelle année avec l'idée que nous continuons à nous approcher du danger plutôt que de nous en éloigner, et nous ne laisserons pas une année 2023 décevante obscurcir ce que nous voyons devant nous.

COMMUNICATION
MARKETING



PARTS I DÉCEMBRE 2023

Performance I cap %	EUR
Décembre	2,2
Année à ce jour	-7,9
1 an	-7,9
3 ans p.a.	1,7
5 ans p.a.	4,8
10 ans p.a.	3,5
Depuis le lancement p.a.	3,7

Valeur de la part

I CAD cap	1,4890
I CHF cap	1,4817
I EUR cap	1,5820
I GBP cap	1,7729
I GBP dis	1,7193
I SEK cap	1,6181
I SGD cap	1,4816
I USD cap	1,8597
I USD dis	1,8101

	Nette	Brute
Duration (années)	3,2	3,6
Actions exposition %	20,5	21,0

I cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	5,8	-0,1	-0,1
5 ans	6,5	0,5	0,8
10 ans	5,9	0,4	0,7
Depuis le lancement	5,8	0,5	0,8

Performance sur 12 mois jusqu'au 31 décembre 2023

%	2019	2020	2021	2022	2023
RTRI I cap	6,8	12,5	9,0	4,6	-7,9
FTSE All-Share TR €	27,1	-14,7	25,8	-4,7	10,2
B'berg Gbl-Agg TR €	9,6	0,2	2,4	-11,0	2,6
HFRI FOF Comp €	11,2	1,8	14,1	1,0	2,2

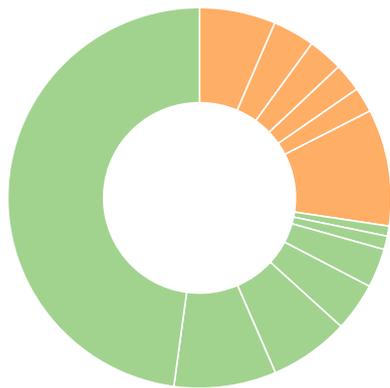
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme 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 de la part 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 déc. 23

ALLOCATION D'ACTIFS



Allocation d'actifs	%	Allocation en devises	%
Obligations de court terme	47,9	Livre sterling	73,2
Obligations de long terme liées à l'infl.	8,6	Yen	16,1
Liquidités	6,7	US dollar	5,9
Exposition à l'or et actions aurifères	4,1	Euro	1,7
Obligations liées à l'inflation hors UK	3,3	Hong Kong dollar	1,1
Crédit et stratégies dérivées	1,1	AU dollar	0,4
Gilts liés à l'inflation	0,9	Autres	1,6
Exposition aux matières premières	6,4	Allocation géographique des actions	%
Actions consommation discrétionnaire	3,5	Actions UK	6,3
Actions du secteur financier	3,0	Actions Asie ex-Japon	5,4
Actions du secteur de la santé	2,4	Actions Amérique du Nord	4,7
Actions du secteur de l'énergie	2,1	Actions Europe	4,1
Actions autres secteurs	9,9	Actions autres secteurs	0,5

TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China A UCITS ETF	2.7
BP	1.7
Alibaba Group	0.9
TSMC ADR	0.8
Alibaba ADR	0.8

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 Novembre 2023, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 29,6 milliards d'euros.

ENCOURS €5 892,4M

INFORMATIONS GÉNÉRALES

Frais de gestion annuels %	0.9
Frais d'entrée maximum %	5.0
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	£25m
Frais courants %	1,02
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
I CAD cap	LU1296766634	BYSW6J6
I CHF cap	LU0638558477	B4QLM86
I EUR cap	LU0638558394	B4LVH08
I GBP cap	LU0638558121	B4WP6Q8
I GBP dis	LU0779209195	B8BHYH0
I SEK cap	LU0923103534	B94R6P6
I SGD cap	LU1400661093	BD2YGL3
I USD cap	LU0638558550	B4L04N7
I USD dis	LU0955560437	BCDYZK7

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)

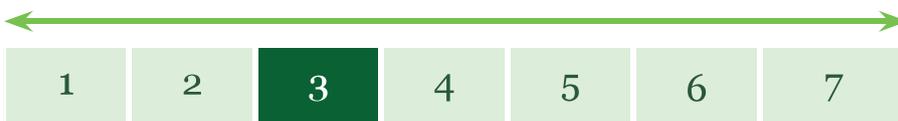
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudential et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF). © Ruffer S.A. 2023. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

CLAUDE DE NON-RESPONSABILITÉ

INDICATEUR DE RISQUE DU DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS PRIIPS EN DATE DU 17 MARS 2023

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.

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 sur group.pictet/asset-services/fundpartner-solutions. 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



CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

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. 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.

