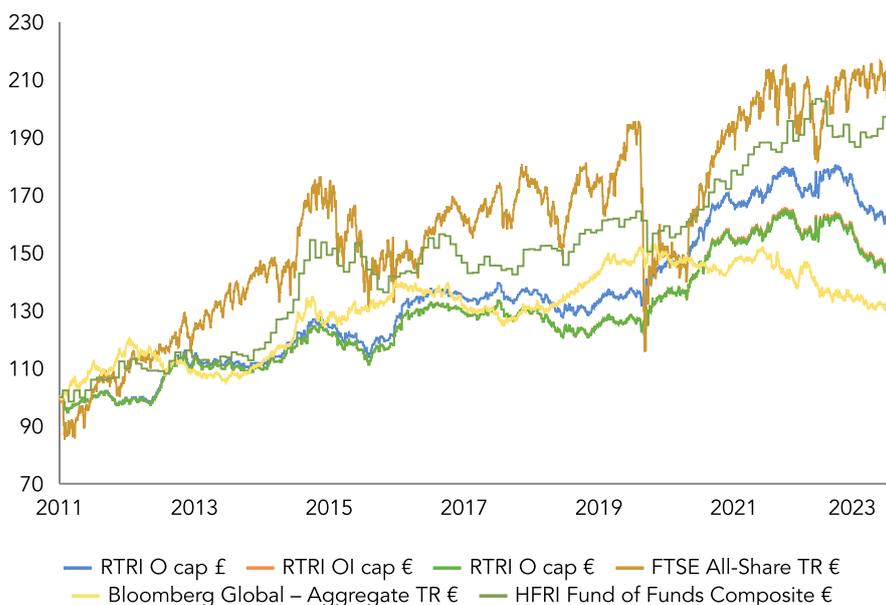


# Ruffer Total Return International

PERFORMANCES DEPUIS LE LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Octobre a été marqué par une correction des marchés obligataires et actions, l'obligation de référence du Trésor américain à 10 ans et l'indice actions MSCI World chutant tous deux de plus de 3 %. Il s'agit du sixième mois consécutif de pertes pour les bons du Trésor et du troisième mois consécutif de pertes pour le marché actions.

La remontée des rendements obligataires (et donc la baisse du prix des obligations) depuis l'été a été alimentée par des données économiques solides et par des révisions à la hausse des prévisions de dépenses du gouvernement américain, une tendance qui devrait se poursuivre en raison du conflit dans la bande de Gaza. Bien que les protections aient fonctionné et que l'équilibre du portefeuille se soit nettement amélioré par rapport au début de l'année, la nature contenue de la baisse des actions jusqu'à présent a signifié que les gains provenant de nos actifs de protection ont été insuffisants pour compenser entièrement les pertes subies par nos obligations.

Nous sommes depuis longtemps convaincus – nous l'avons exprimé dans ce commentaire presque chaque mois cette année – que la hausse des rendements obligataires devrait porter préjudice, lentement puis soudainement, aux marchés financiers et, par la suite, à l'ensemble de l'économie. Méfiants quant au moment où cela se produirait, nous avons maintenu un positionnement prudent cette année, ce qui ne nous a pas empêchés de ne pas atteindre notre principal objectif, à savoir la préservation du capital sur 12 mois glissants. Bien que des pertes similaires pour le portefeuille Ruffer ont historiquement annoncé des baisses significatives des marchés (et des performances positives pour la stratégie), ce n'est qu'une maigre consolation à ce stade.

En octobre, le marché obligataire est passé de « la récession est toujours possible » à « un atterrissage en douceur sans aucun doute », ce qui a entraîné une hausse des rendements américains à long terme, franchissant le niveau notable des 5 %. Cela nous a donné l'occasion d'augmenter la sensibilité du portefeuille aux taux d'intérêt (duration), les investisseurs ne semblant pas avoir compris que ces rendements plus élevés sont précisément ce qui scellera le destin des marchés et de l'économie. Nous l'avons fait principalement en augmentant les bons du Trésor américain à 30 ans, à taux fixes et liés à l'inflation.

Nous sommes convaincus que les rendements obligataires ne peuvent pas augmenter davantage sans causer des dommages importants aux économies réelle et financière. À court terme, l'inverse pourrait être plus probable – une baisse des rendements obligataires qui donnerait un coup de pouce temporaire aux marchés – et nous devrions en bénéficier grâce à l'augmentation de la duration. Cependant, les signes sont de plus en plus visibles que les taux d'intérêt élevés causent des dommages sur les marchés financiers (difficultés des petites capitalisations, des entreprises de services collectifs et des banques) et maintenant aussi dans l'économie réelle (augmentation des impayés des entreprises, baisse des offres d'emploi et taux d'emprunts immobiliers très élevés). Jusqu'à présent, cette année a été difficile pour notre stratégie et éprouvante pour nos investisseurs mais nous pensons que le portefeuille est bien positionné pour produire des performances positives dans l'environnement volatil à venir.

COMMUNICATION  
MARKETING



## PARTS O ET OI OCTOBRE 2023

Performance O cap %	EUR
Octobre	-1,7
Année à ce jour	-11,6
1 an	-9,9
3 ans p.a.	2,3
5 ans p.a.	2,6
10 ans p.a.	2,5
Depuis le lancement p.a.	2,9
<b>Valeur de la part</b>	
O CHF cap	1,3457
O EUR cap	1,4312
O GBP cap	1,6003
O USD cap	1,6767
OI EUR cap	1,4327
OI USD cap	1,6782

	Nette	Brute
Duration (années)	5,3	6,7
Actions exposition %	17,9	15,7

O cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	6,4	0,1	0,1
5 ans	6,6	0,2	0,3
10 ans	5,9	0,3	0,4
Depuis le lancement	5,8	0,4	0,6

Performance sur 12 mois jusqu'au 30 septembre 2023					
%	2019	2020	2021	2022	2023
RTRI O cap €	-1,5	7,4	13,4	5,1	-10,2
RTRI O cap £	-0,1	8,4	14,1	6,4	-8,7
RTRI OI cap €	-	-	-	5,2	-10,2
FTSE All-Share TR €	3,1	-18,5	35,0	-6,0	15,4
B'berg Gbl-Agg TR €	14,6	-1,3	0,4	-6,0	-5,2
HFRI FOF Comp €	6,2	-1,8	15,8	10,5	-3,0

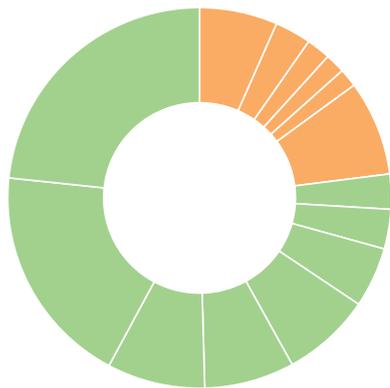
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme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

## OBJECTIF D'INVESTISSEMENT

L'objectif d'investissement de le 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 au 31 oct. 23

## ALLOCATION D'ACTIFS



Allocation d'actifs	%	Allocation en devises	%
Obligations de court terme	23,3	Livre sterling	72,4
Obligations liées à l'inflation hors UK	18,8	Yen	20,2
Liquidités	8,3	US dollar	4,4
Obligations de long terme	7,6	Euro	0,6
Obligations de long terme liées à l'infl.	7,5	Autres	2,4
Exposition à l'or et actions aurifères	5,1	<b>Allocation géographique des actions</b>	<b>%</b>
Gilts liés à l'inflation	3,4	Actions UK	5,3
Crédit et stratégies dérivées	3,0	Actions Amérique du Nord	3,7
Exposition aux matières premières	6,6	Actions Asie ex-Japon	3,5
Actions consommation discrétionnaire	3,1	Actions Europe	3,4
Actions du secteur financier	2,0	Actions autres secteurs	0,5
Actions consommation de base	1,7		
Actions du secteur de la santé	1,6		
Actions autres secteurs	8,1		

## TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China A UCITS ETF	2.0
Alibaba Group Holding	0.9
BP	0.9
Ryanair ADR	0.7
Amazon	0.5

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 septembre, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 27,8 milliards d'euros.

ENCOURS €5 998,4M

## 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	16h, heure de Luxembourg, le jour ouvrable au Luxembourg précédant le jour de valorisation concerné (donc généralement le mardi et l'avant-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	
O classes d'actions	on 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  
80 Victoria Street  
London SW1E 5JL

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

## GERANTS



**Alex Lennard**  
INVESTMENT DIRECTOR |  
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**  
INVESTMENT MANAGER |  
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 experts 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 duration** mesure la sensibilité du prix d'une obligation ou d'un portefeuille obligataire aux variations des taux d'intérêt. Plus la duration 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)

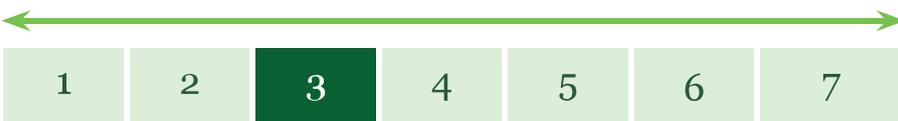
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF). © Ruffer S.A. 2023. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

## CLAUSE 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.**

Veillez 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](https://ruffer.fr) ou sur demande. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais sur [group.pictet/asset-services/fundpartner-solutions](https://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.



## CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

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. 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.

