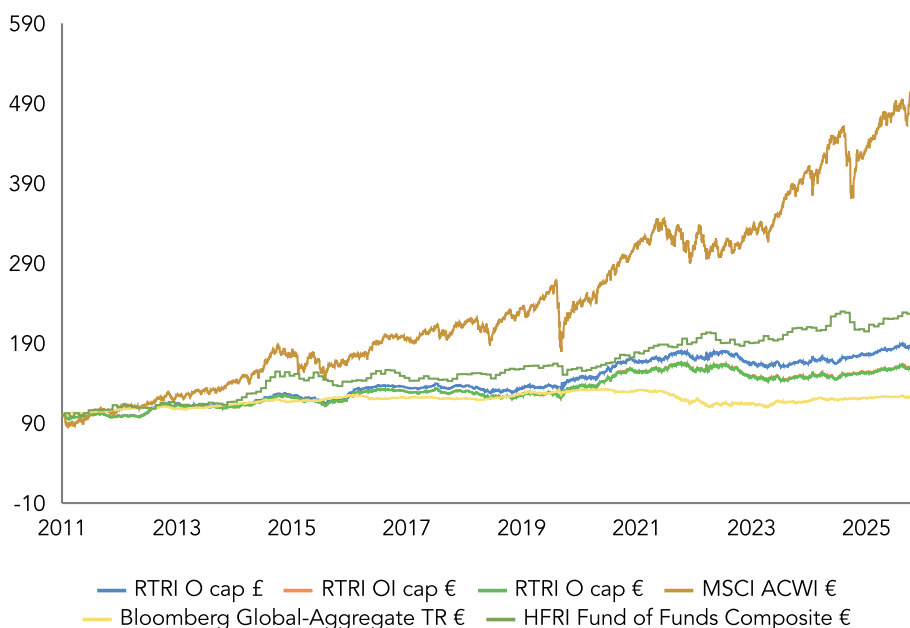


# Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Mai a poursuivi sur la lancée d'avril. L'attention est restée sur le conflit au Moyen-Orient et sur la poursuite de l'envolée des valeurs liées à l'IA. Malgré un flux d'actualités volatil, le pétrole a chuté de près de 20 %, les investisseurs terminant le mois avec davantage d'espoir quant à une résolution durable du conflit. Les marchés actions mondiaux ont enregistré un nouveau mois solide, le S&P 500 affichant une neuvième semaine consécutive de progression. Les marchés ont encore été portés par les bénéficiaires des investissements massifs liés à l'IA, comme en témoigne particulièrement la performance des valeurs des semi-conducteurs et des mémoires électroniques. Les actions du portefeuille ont contribué positivement à la performance, grâce notamment à l'exposition au Japon, mais ont subi l'impact négatif des participations dans les sociétés technologiques chinoises, dont les cours ont reculé. Dans un environnement globalement favorable aux actifs risqués, le principal frein est venu des protections mises en place via les dérivés.

Le mois a aussi été marqué par une forte volatilité sur les marchés obligataires mondiaux. Les inquiétudes liées à l'inflation, alimentées par le conflit au Moyen-Orient, se sont intensifiées avant de s'atténuer avec le repli ultérieur du prix du pétrole. Nous avons légèrement renforcé notre exposition existante aux obligations d'État japonaises à longue échéance après que le rendement des titres à 30 ans a dépassé 4 %. Le marché des gilts britanniques a lui aussi traversé une période d'incertitude, le Premier ministre affaibli faisant face à une pression au sein même de son parti à la suite de mauvais résultats aux élections locales. Malgré l'agitation médiatique, un changement de leadership reste loin d'être certain, même s'il s'agit d'un risque que nous continuons à surveiller. Si Starmer devait être contraint de quitter ses fonctions, un scénario plausible serait une orientation plus marquée à gauche de la politique économique, ce qui pourrait détériorer les perspectives budgétaires et peser sur les gilts. Les renforcements obligataires réalisés cette année l'ont été de manière opportuniste lorsque les valorisations nous semblaient attractives. Nous estimons toutefois que le rôle traditionnel des obligations dans les portefeuilles appartient désormais au passé et poursuivons notre recherche de sources de diversification et de protection plus fiables.

Par ailleurs, nous avons augmenté de 5 % l'exposition du fonds au dollar américain et renforcé nos positions sur une sélection de matières premières agricoles, afin d'améliorer la résilience du portefeuille en cas de hausse du prix du pétrole. Ces ajustements viennent compléter nos expositions existantes à l'énergie ainsi qu'aux dérivés. L'Iran comme les États-Unis semblent peu enclins à donner l'impression de céder du terrain, le face-à-face devrait se prolonger. Les stocks de pétrole ont jusqu'à présent diminué plus lentement que ne l'avaient anticipé les analystes, mais ils continuent néanmoins de se contracter. Nous estimons qu'il existe un risque significatif de hausse supplémentaire des prix de l'énergie. Toute hausse durable finirait toutefois par entraîner une destruction de la demande et exercer une pression sur les marchés financiers. Le portefeuille est positionné de manière à offrir une protection si ce risque venait à se matérialiser.

Veuillez noter qu'il s'agira du dernier rapport mensuel en français ; à l'avenir, celui-ci sera publié en anglais. N'hésitez pas à contacter votre interlocuteur habituel chez Ruffer si vous avez des questions.

COMMUNICATION  
MARKETING



PARTS O ET OI MAI 2026

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

Valeur de la part	
O CHF cap	1,3858
O EUR cap	1,5685
O GBP cap	1,8366
O USD cap	1,9294
OI EUR cap	1,5717
OI USD cap	1,9331

	Nette	Brute
Duration (années)	2,9	2,9
Actions exposition %	31,0	31,8

O cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	4,7	-0,6	-0,8
5 ans	5,1	-0,7	-0,8
10 ans	5,8	0,2	0,3
Depuis le lancement	5,6	0,3	0,4

Performance sur 12 mois jusqu'au 31 mars 2026					
%	2022	2023	2024	2025	2026
RTRI O cap €	7,6	-3,3	-7,7	2,8	5,5
RTRI O cap £	8,4	-1,6	-6,3	4,5	7,7
RTRI OI cap €	7,6	-3,3	-7,7	2,8	5,5
MSCI ACWI €	13,3	-5,2	24,0	7,1	12,5
B'berg Gbl-Agg TR €	-4,8	-6,5	2,1	2,9	1,2
HFRI FOF Comp €	7,2	0,2	10,7	3,7	4,9

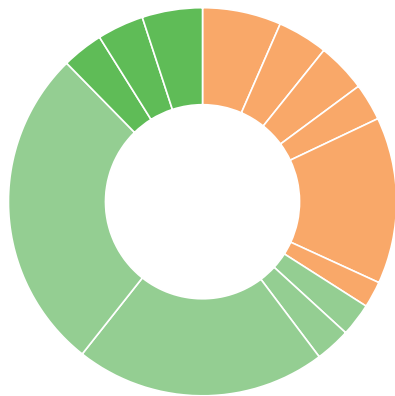
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme 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, MSCI, 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 mai 26

## ALLOCATION D'ACTIFS



Inflation	%	Allocation en devises	%
Obligations long terme liées à l'infl. hors UK	5,0	Livre sterling	71,6
Exposition à l'or et aux métaux précieux	3,9	US dollar	11,0
Gilts long terme liés à l'inflation	3,4	Yen	9,2
<b>Protection</b>		Euro	2,4
Obligations nominales à court terme	27,0	Autres	5,8
Obligations nominales à long terme	20,9	<b>Allocation géographique des actions</b>	<b>%</b>
Liquidités	2,9	Actions UK	9,6
Crédit et stratégies dérivées	2,8	Actions Amérique du Nord	9,1
<b>Croissance</b>		Actions Asie ex-Japon	5,3
Actions consommation discrétionnaire	6,6	Actions Japon	4,1
Actions du secteur financier	4,2	Actions Europe	3,6
Actions industrielles	4,1		
Actions du secteur de l'énergie	3,1		
Actions autres secteurs	13,9		
Exposition aux matières premières	2,2		

## TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China A UCITS ETF	1,5
Amazon	1,1
BP	1,1
Coinbase	0,7
Microsoft	0,7

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 30 Avril 2026, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 21,5 milliards d'euros.

ENCOURS €4 251,7M

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Frais de gestion annuels %	1,4	
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	£1,000	
Frais courants %	O class 1,57   OI class 1,54	
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  
80 Victoria Street  
London SW1E 5JL

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

## GÉRANTS

Ruffer a une unique stratégie d'investissement et d'allocation d'actifs. Une équipe de gérants de portefeuille assure collectivement la mise en œuvre de cette stratégie pour l'ensemble de nos fonds principaux.

## PRINCIPAUX GÉRANTS DU FONDS

RUFFER TOTAL RETURN INTERNATIONAL

Fiona Ker  
Ian Rees  
Alexander Chartres  
Matt Smith

## 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)

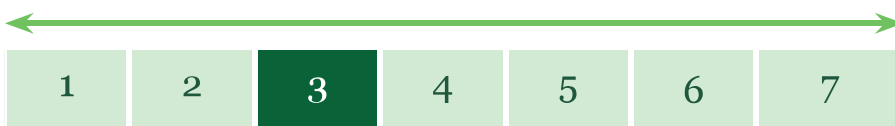
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).  
© Ruffer S.A. 2026. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

## CLAUDE DE NON-RESPONSABILITÉ

### INDICATEUR DE RISQUE DU DOCUMENT D'INFORMATIONS CLÉS PRIIPS EN DATE DU 19 FÉVRIER 2026

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, 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 MSCI ACWI Index, 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](http://ruffer.fr/rtri) ou sur demande. Un résumé

des droits des investisseurs est disponible en anglais au [ruffer.fr/investor-rights](http://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

---

## CLAUSE DE NON-RESPONSABILITÉ

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.

MSCI. Les informations de MSCI ne peuvent être utilisées que pour un usage interne, ne peuvent être reproduites ou rediffusées sous quelque forme que ce soit et ne peuvent servir de base ou de composante à des instruments ou produits financiers ou à des indices. Aucune des informations de MSCI n'est destinée à constituer un conseil en investissement ou une recommandation de prendre (ou de s'abstenir de prendre) une quelconque décision d'investissement et ne peut être considérée comme telle. Les données et analyses historiques ne doivent pas être considérées comme une indication ou une garantie d'une analyse, d'une prévision ou d'une prédiction de performance future. Les informations de MSCI sont fournies « en l'état » et l'utilisateur de ces informations assume l'intégralité des risques liés à l'utilisation de ces informations. MSCI, chacune de ses sociétés affiliées et toute autre personne impliquée ou liée à la compilation, au calcul ou à la création des informations MSCI (collectivement, les « parties MSCI ») déclinent expressément toute garantie (y compris, sans s'y limiter, toute garantie d'originalité, d'exactitude, d'exhaustivité, d'actualité, de non-violation, de qualité marchande et d'adéquation à un usage particulier) en ce qui concerne ces informations. Sans limiter la portée de ce qui précède, aucune partie de MSCI ne peut être tenue responsable des dommages directs, indirects, spéciaux, accessoires, punitifs, consécutifs (y compris, mais sans s'y limiter, les pertes de bénéfices) ou de tout autre dommage. [msci.com](https://www.msci.com) 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.