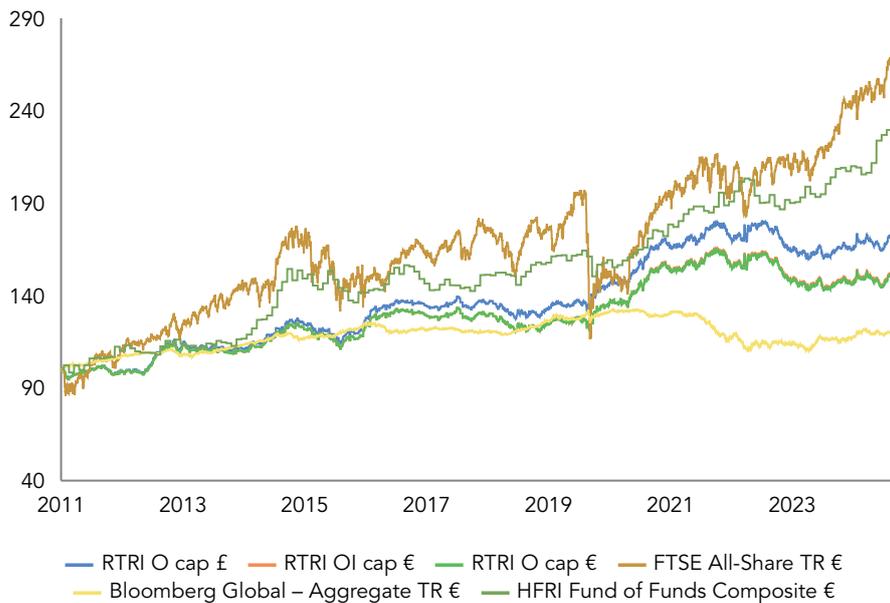


# Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Après le vacillement du marché obligataire en janvier, les actions américaines ont trébuché en février. Une inflation persistante et un flux d'actualités volatile sur les tarifs douaniers ont pesé, les principales méga-capitalisations technologiques reculant de près de 10 % depuis leur pic de décembre. Cette fois, les obligations ont joué un rôle amortisseur, les inquiétudes sur l'impact des politiques de Trump renforçant les attentes de baisses de taux aux États-Unis cette année.

En Europe, la géopolitique a dominé l'actualité. Les élections allemandes, l'espoir d'une résolution du conflit Russie-Ukraine et des perspectives économiques plus favorables ont permis aux actions européennes de surperformer pour le deuxième mois consécutif.

Le fonds a bénéficié de cette rotation, l'exposition aux actions contribuant à hauteur d'environ 1 %. Nos actions chinoises, notamment Alibaba, ont joué un rôle clé, les récents progrès de l'IA en Chine contestant la domination des géants américains. Nous avons pris des bénéfices et réduit la position.

Le pétrole a reculé de près de 5 %, les tensions géopolitiques s'apaisant, mais les actions énergétiques du fonds, centrées sur BP, ont progressé grâce à l'entrée d'un investisseur activiste. Par ailleurs, le cuivre a enregistré un autre mois solide, soutenant notre position d'environ 2 %. Enfin, l'exposition au yen a porté ses fruits, la devise progressant de 3 % face au dollar et 1,5 % face à la livre sterling, les données sur l'inflation japonaise confirmant une normalisation monétaire.

Les dérivés ont pesé sur la performance, malgré une légère contribution positive de la protection de crédit. L'exposition aux métaux précieux n'a pas suivi la hausse de l'or, les minières marquant une pause après un bon début d'année, tandis que l'argent et le platine ont reculé.

Côté allocation, en plus d'avoir allégé notre exposition aux actions chinoises, nous avons pris des bénéfices sur notre position en TIPS à 10 ans, après la baisse des rendements. Les rendements réels américains étant passés sous 2 % (contre 2,3 % mi-janvier), la durée du portefeuille est revenue à environ deux ans.

La nouvelle administration américaine semble avoir convaincu le marché que les droits de douane ne sont qu'un levier de négociation et que DOGE trouvera des économies pour financer les baisses d'impôts sans aggraver le déficit. Mais cela pourrait relever de l'optimisme plus que de l'expérience. L'incertitude ainsi que des valorisations élevées rendent les marchés vulnérables, comme le suggèrent la confiance des consommateurs (au plus bas depuis trois ans et demi) et le sentiment des investisseurs (l'indicateur de sentiment de l'AII affiche son plus bas niveau depuis septembre 2022, témoignant d'un pessimisme accru des investisseurs.). Le déclencheur d'une correction reste incertain, qu'il s'agisse d'un retournement des fondamentaux, d'une résurgence de l'inflation ou d'un choc externe. Dans ce contexte, nous restons concentrés sur la protection du capital des investisseurs.

COMMUNICATION  
MARKETING



PARTS O ET OI FÉVRIER 2025

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

Valeur de la part	
O CHF cap	1,3620
O EUR cap	1,4993
O GBP cap	1,7115
O USD cap	1,7964
OI EUR cap	1,5017
OI USD cap	1,7989

	Nette	Brute
Duration (années)	2,1	2,1
Actions exposition %	34,2	33,5

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

Performance sur 12 mois jusqu'au 31 décembre 2024					
%	2020	2021	2022	2023	2024
RTRI O cap €	11,9	8,5	4,0	-8,3	-2,6
RTRI O cap £	12,7	9,2	5,7	-6,9	-1,1
RTRI OI cap €	-	-	4,1	-8,3	-2,6
FTSE All-Share TR €	-14,7	25,8	-4,7	10,2	14,7
B'berg Gbl-Agg TR €	4,2	-2,2	-13,3	4,7	1,7
HFRI FOF Comp €	1,8	14,1	1,0	2,5	16,4

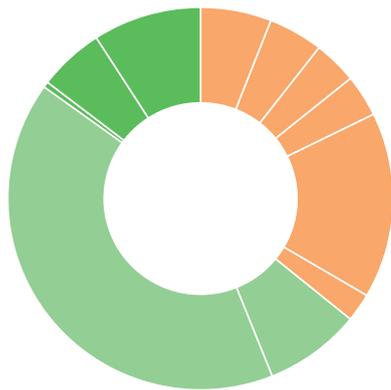
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme 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 28 févr. 25

## ALLOCATION D'ACTIFS



Inflation	%	Allocation en devises	%
Exposition à l'or et aux métaux précieux	9,1	Livre sterling	72,9
Gilts long terme liés à l'inflation	5,5	Yen	18,2
Gilts court terme liés à l'inflation	0,5	Euro	5,4
Protection		Hong Kong dollar	1,3
Obligations court terme nominales	41,0	Autres	2,2
Liquidités	8,1	Allocation géographique des actions	%
Crédit et stratégies dérivées	-0,1	Actions UK	12,1
Croissance		Actions Amérique du Nord	8,9
Actions du secteur financier	6,0	Actions Europe	6,5
Actions consommation de base	4,6	Actions Asie ex-Japon	5,0
Actions consommation discrétionnaire	3,7	Actions Japon	1,0
Actions matériaux	3,5		
Actions autres secteurs	15,7		
Exposition aux matières premières	2,4		

## TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China EUR H acc	3,3
BP	2,2
Prudential	1,7
British American Tobacco	1,2
Citigroup	1,2

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 31 Janvier 2025, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 23,2 milliards d'euros.

ENCOURS €4 399,5M

## 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 1,57   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)

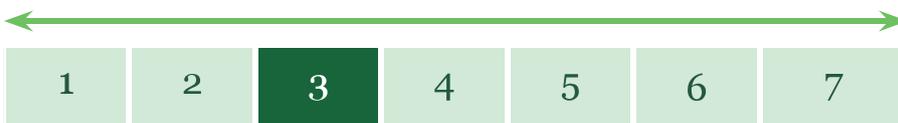
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).  
© Ruffer S.A. 2025. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

## 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, 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](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.

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.

