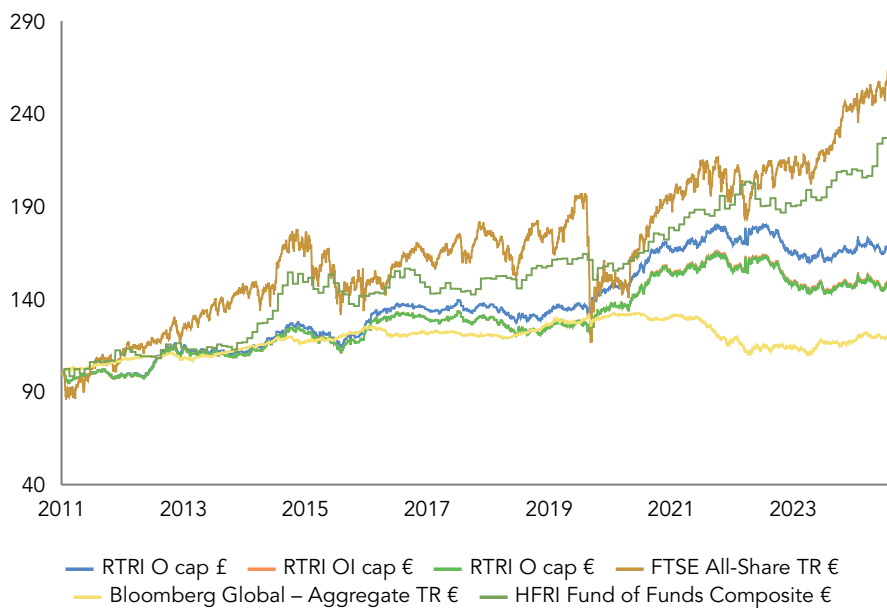


Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Le mois de janvier a connu trois environnements de marché distincts : des tensions initiales dues à la hausse des taux d'intérêt, puis un soulagement sur les marchés actions et obligataires, et enfin un choc de volatilité de courte durée. Il est encourageant de constater que le portefeuille a enregistré des performances positives lors de chacune de ces phases.

Dans un premier temps, la vigueur du dollar et la hausse des rendements obligataires provoquées par la victoire électorale de Donald Trump ont pesé sur les marchés, entraînant une baisse des actions et obligations mondiales. Cela a constitué une opportunité, car les rendements réels (corrigés de l'inflation) à 10 ans ont dépassé 2,3 %, un niveau à notre avis insoutenable pour l'économie réelle. Nous avons transféré près de 5 % du portefeuille dans des titres du Trésor américain à 10 ans protégés contre l'inflation (TIPS). Nous avons pris ce risque en toute confiance, car les protections de crédit du portefeuille ont commencé à fonctionner, la hausse des rendements réels entraînant un élargissement des écarts de taux des obligations d'entreprise. Le portefeuille a aussi bénéficié de l'affaiblissement de la livre, compte tenu de notre exposition de 30 % aux devises étrangères, dont la moitié en yen.

La deuxième phase a été déclenchée par une publication d'inflation américaine sans surprise, qui a soulagé les taux et les marchés d'actions, le S&P 500 enregistrant sa plus forte hausse depuis le lendemain de l'élection de Trump. Compte tenu de notre position en actifs de protection et, à court terme, d'une vision plus favorable des actions, nous avons profité de la faiblesse initiale pour accroître l'exposition aux actions via des options d'achat sur le S&P 500. À mesure que les marchés rebondissaient, ces options ont porté l'exposition nette du portefeuille à son plus haut niveau depuis 2022. En parallèle, nous avons pris des bénéfices dans l'énergie, recyclant les bénéfices dans un panier d'actions japonaises. Nous avons aussi augmenté notre exposition au platine et à l'argent, qui se sont fortement appréciés, reflétant le record historique du prix de l'or.

Le troisième environnement de marché a été bref mais significatif. DeepSeek, un concurrent chinois de ChatGPT lancé en janvier, affirme que son modèle a été formé pour une fraction du coût. Cela pourrait menacer la domination américaine en IA et remettre en cause les investissements dans l'infrastructure du secteur. Les actions de Nvidia ont chuté de 17 % en une journée, effaçant 590 milliards de dollars de sa capitalisation boursière, un record. Toutefois, si la douleur a persisté pour de nombreuses actions IA, elle n'a pas entraîné de contagion généralisée. Le VIX (indice de volatilité des actions américaines) est passé de 15 à plus de 21 en une matinée, avant de retomber sous 17 en fin de mois. Nous avons pris une position significative sur des options d'achat sur le VIX lorsque la volatilité était plus faible, mais nous n'avons pas jugé le pic assez important pour monétiser ces options, d'autant que le portefeuille était protégé par son exposition négligeable à la technologie américaine.

Nous nous concentrons sur la préservation du capital. Néanmoins, janvier démontre que le portefeuille peut générer des rendements positifs lorsque les marchés montent, tout en maintenant des protections solides en cas de choc de volatilité.

COMMUNICATION
MARKETING



PARTS O ET OI JANVIER 2025

Performance O cap %	EUR
Janvier	2,7
Année à ce jour	2,7
1 an	2,8
3 ans p.a.	-2,0
5 ans p.a.	3,4
10 ans p.a.	2,1
Depuis le lancement p.a.	2,9

Valeur de la part

O CHF cap	1,3505
O EUR cap	1,4842
O GBP cap	1,6920
O USD cap	1,7763
OI EUR cap	1,4865
OI USD cap	1,7787

	Nette	Brute
Duration (années)	2,5	2,5
Actions exposition %	37,6	34,2

O cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	5,8	-1,0	-1,1
5 ans	6,5	0,2	0,2
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 31 janv. 25

ALLOCATION D'ACTIFS



Inflation	%	Allocation en devises	%
Exposition à l'or et aux métaux précieux	9,1	Livre sterling	74,9
Obligations court terme liées à l'infl. hors UK	8,4	Yen	17,4
Gilts long terme liés à l'inflation	5,4	Euro	4,7
Obligations long terme liées à l'infl. hors UK	5,1	Swiss franc	1,1
Gilts court terme liés à l'inflation	0,5	Autres	1,8
Protection		Allocation géographique des actions	%
Obligations court terme nominales	28,1	Actions UK	11,8
Liquidités	7,4	Actions Amérique du Nord	9,9
Crédit et stratégies dérivées	-0,5	Actions Europe	6,3
Croissance		Actions Asie ex-Japon	5,2
Actions du secteur financier	6,4	Actions Japon	1,0
Actions consommation de base	4,6		
Actions consommation discrétionnaire	4,3		
Actions matériaux	3,3		
Actions autres secteurs	15,6		
Exposition aux matières premières	2,3		

TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
iShares MSCI China EUR H acc	3,5
BP	2,3
Prudential	1,6
Citigroup	1,4
Newmont Goldcorp	1,3

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 Décembre 2024, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 23,2 milliards d'euros.

ENCOURS €4 437,8M

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	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)

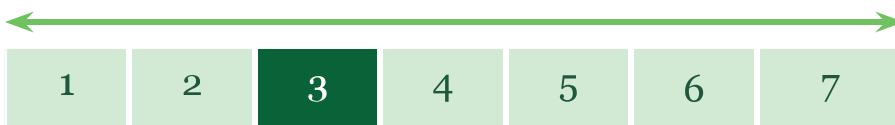
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).
© Ruffer S.A. 2025. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

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 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

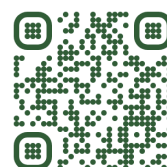
seuls titres susmentionnés pour lesquels Ruffer envisagerait actuellement de détenir plus de

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



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.

