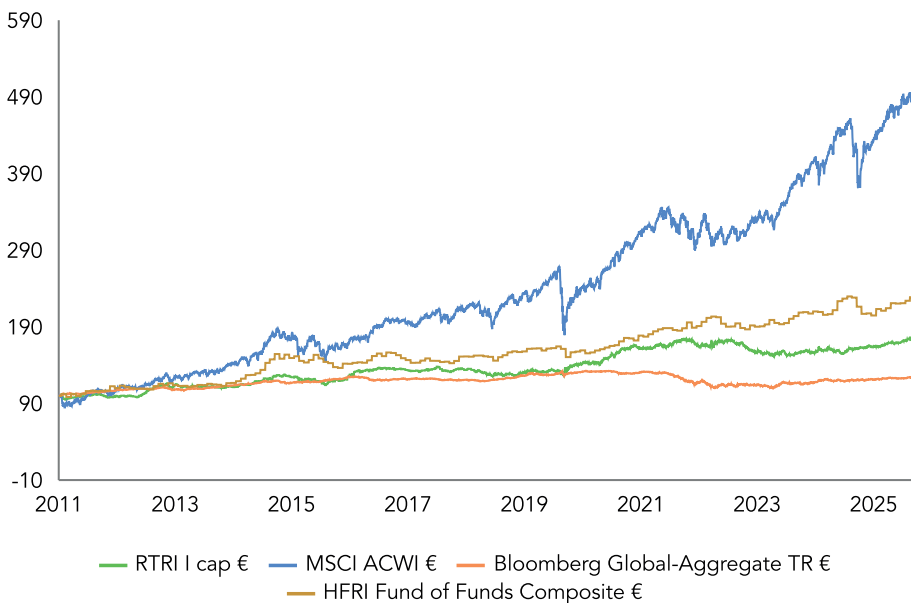


# Ruffer Total Return International

PERFORMANCE DE LA PART DEPUIS SON LANCEMENT LE 14 JUILLET 2011

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



L'événement majeur du mois de mars a sans aucun doute été l'attaque conjointe des États-Unis et d'Israël contre l'Iran. Les prix du pétrole brut ont augmenté de plus de 60 % en mars. Tous les autres actifs ont reculé : les actifs risqués comme les actions et les obligations d'entreprises, mais aussi les actifs plus sûrs tels que les obligations d'État. Fait peut-être le plus révélateur, l'or – longtemps considéré comme la valeur refuge par excellence face aux risques géopolitiques – a chuté de 12 %.

Le fonds a jusqu'ici encaissé la baisse des actifs risqués sans réaction proportionnée de nos couvertures. C'est une configuration que nous connaissons bien en début de dislocation de marché : les actions bougent généralement brusquement, en premier, avant que nos couvertures ne prennent le relais à mesure que le stress se propage. Une partie de cette baisse des actions est compréhensible : les marchés que nous privilégions ont été durement touchés par la menace d'un arrêt brutal des flux d'énergie et de produits en provenance du golfe Persique.

Les protections du fonds ont fourni une performance largement positive. L'allocation en pétrole brut, ainsi que les actions énergétiques, ont été renforcées en octobre, décembre et février et représentaient environ 5 % du portefeuille lors du début de la guerre en Iran. Ces éléments ont été les principaux contributeurs positifs du mois.

Les protections sur le crédit et la volatilité ont également bien performé, et ont été parmi les rares actifs défensifs à avoir affiché une performance positive à l'échelle mondiale. Elles avaient déjà progressé en février, lorsque les marchés commençaient à s'inquiéter de l'exposition des fonds de crédit privé aux entreprises du secteur des logiciels perturbées par l'intelligence artificielle. L'autre protection contre les chocs, le yen, n'a pas généré de rendement positif, mais il offre d'excellentes perspectives de rendement en cas de détérioration de la situation.

Le mois a été marqué par beaucoup d'activité et de dynamisme : nous avons rapidement vendu les actions dont les cours n'intégraient pas un scénario de conflit prolongé. L'exposition au pétrole a également été activement gérée. Le principal ajout au portefeuille a été obligataire, avec une allocation de 15 % aux gilts britanniques à cinq ans. Le Royaume-Uni n'est actuellement pas bien géré. Néanmoins, il est peu probable que les taux soient relevés face à un choc qui semble devoir ralentir une économie déjà fragile.

Les obligations au Royaume-Uni, aux États-Unis et au Japon présentent un profil risque/rendement attractif dans plusieurs scénarios : si la situation en Iran s'améliore, les rendements devraient se détendre avec les anticipations d'inflation. Si les prix du pétrole continuent de monter ou si les marchés actions se replient, la probabilité d'un ralentissement économique augmente sensiblement – et les rendements obligataires devraient alors baisser en conséquence. Une hausse des rendements serait plus probablement liée à une réponse budgétaire face aux difficultés économiques, mais nous estimons qu'un plan de relance important est bien moins probable qu'en 2022.

Nous vivons dans un monde volatil : les événements en Iran risquent de masquer la faiblesse importante des marchés de crédit privé et, de plus en plus, du marché du travail américain. Nous gardons un œil sur le boom des dépenses d'investissement dans le reste du monde, mais dans l'ensemble, le fonds reste positionné pour se protéger contre de nouvelles tensions sur les marchés.

COMMUNICATION  
MARKETING



PARTS I MARS 2026

Performance I cap %	EUR
Mars	-2,8
Année à ce jour	0,9
1 an	6,1
3 ans p.a.	0,6
5 ans p.a.	1,3
10 ans p.a.	3,6
Depuis le lancement p.a.	3,7

Valeur de la part	
I CAD cap	1,6312
I CHF cap	1,5175
I EUR cap	1,7114
I GBP cap	1,9977
I GBP dis	1,9178
I SEK cap	1,7434
I SGD cap	1,5943
I USD cap	2,0987
I USD dis	2,0188

	Nette	Brute
Duration (années)	2,4	2,4
Actions exposition %	25,9	28,5

I cap EUR	Volatilité %	Sharpe	Sortino
3 ans	5,3	-0,8	-0,9
5 ans	5,2	-0,4	-0,5
10 ans	5,8	0,3	0,5
Depuis le lancement	5,7	0,4	0,6

Performance sur 12 mois jusqu'au 31 mars 2026					
%	2022	2023	2024	2025	2026
RTRI I cap €	8,1	-2,8	-7,2	3,3	6,1
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	5,7

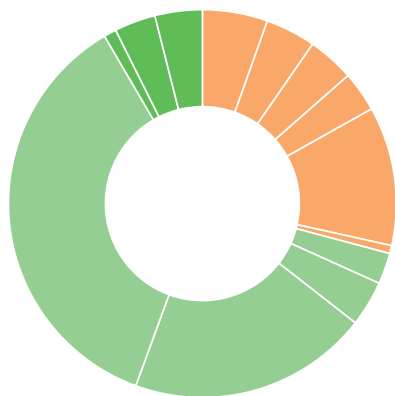
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme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

## ALLOCATION D'ACTIFS



Inflation	%	Allocation en devises	%
Exposition à l'or et aux métaux précieux	3,9	Livre sterling	74,2
Gilts long terme liés à l'inflation	3,4	Yen	15,2
Obligations long terme liées à l'infl. hors UK	1,0	US dollar	3,0
<b>Protection</b>		Euro	2,2
Obligations nominales à court terme	36,0	Autres	5,3
Obligations nominales à long terme	20,0	<b>Allocation géographique des actions</b>	<b>%</b>
Liquidités	3,8	Actions UK	10,0
Crédit et stratégies dérivées	2,6	Actions Amérique du Nord	8,3
<b>Croissance</b>		Actions Europe	5,1
Actions consommation discrétionnaire	5,4	Actions Japon	3,6
Actions du secteur financier	4,2	Actions Asie ex-Japon	1,5
Actions industrielles	3,9		
Actions du secteur de l'énergie	3,4		
Actions autres secteurs	11,6		
Exposition aux matières premières	0,7		

## TOP 5 ACTIONS

Titre	% du fonds
BP	1,3
Coinbase	1,1
Alibaba Group	0,8
Prudential	0,8
Bayer AG	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 28 Février 2026, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 22,1 milliards d'euros.

ENCOURS €4 311,0M

## INFORMATIONS GÉNÉRALES

Frais de gestion annuels %	0,9
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	£25m
Frais courants %	1,03
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
Paiement	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 domiciliataire	FundPartner Solutions (Europe) S.A.
Auditeurs	Ernst & Young S.A.
Structure	Compartiment 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

## 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)

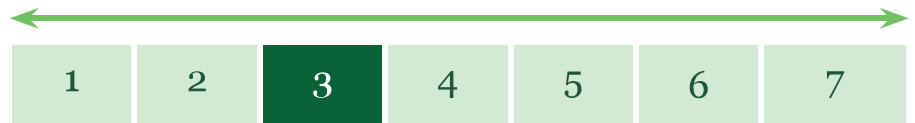
Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est agréée par l'Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution (ACPR) et réglementée par l'ACPR et l'Autorité des Marchés Financiers (l'AMF).  
© Ruffer S.A. 2026. 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris

## CLAUSE 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 votre 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.