

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En décembre, le fonds a cédé 0,1 %. A comparer à une hausse de 4,7 % de l'indice FTSE All-Share et de 2,7 % de l'indice FTSE Govt All Stocks (tous les chiffres sont exprimés en livres sterling, sauf indication contraire). Cela clôture une année solide pour le fonds (+8,8 %) et consolide les gains réalisés au cours des deux années précédentes, le rendement annualisé sur trois ans s'élevant à 9,3 % (les deux chiffres sont en euros).

Le début du mois a été marqué par la chute des actifs sensibles à la réouverture des économies, comme les actions cycliques et du secteur de l'énergie ainsi que par la prolongation de la forte baisse des rendements obligataires initiée fin novembre après la découverte du variant Omicron. Nous avons profité de cette correction pour renforcer nos positions en actions dans les secteurs de l'énergie, de la finance et de l'industrie, d'où une augmentation marginale de notre poids action à 42 %.

Dans l'ensemble, les actions ont contribué à hauteur de 2,2 % à la performance mensuelle (principalement les financières), les investisseurs percevant le variant Omicron comme moins dangereux que prévu. Les instruments dérivés de protection ont altéré la performance (-0,4 %), les gains des options de vente sur actions étant contrebalancés par les pertes liées au resserrement des spreads de crédit in fine. Ces options visent à nous protéger contre un retrait de liquidité par la Fed et les protections liées au crédit contre un affaiblissement de l'économie réelle.

Les obligations liées à l'inflation ont pesé sur la performance (-1,6 %), les rendements obligataires ayant augmenté alors que les anticipations d'inflation restaient inchangées. Cette dynamique pourrait persister en 2022, alors que la vigueur économique se poursuit et que les banques centrales s'orientent vers un resserrement. Par conséquent, nous avons réduit considérablement la durée du portefeuille, pour la ramener à près de zéro à la fin du mois, en utilisant des options sur taux d'intérêt.

Nous maintenons par ailleurs notre forte conviction dans les actions financières et énergétiques. De nombreux investisseurs ne peuvent concevoir d'investir dans des financières, ce qui crée une opportunité spectaculaire. La décision (et la capacité) d'UniCredit de restituer 50 % de sa capitalisation boursière à ses actionnaires dans les trois prochaines années en est une illustration. La hausse des rendements réels, qui pénalise les obligations indexées (que nous détenons) ainsi que les valeurs de croissance et technologiques aux valorisations élevées (que nous ne détenons pas), devrait s'accompagner d'une hausse des bénéfices des valeurs financières. La situation est similaire pour les valeurs de l'énergie. Les marchés sous-jacents sont dans une véritable impasse : la demande d'énergie augmente alors même que le monde s'achemine vers le 'net zéro'. En outre, les investissements visant un approvisionnement fiable font défaut alors qu'ils sont essentiels à ce même objectif 'net zéro'. Cette situation laisse présager une hausse des prix de l'énergie et des valorisations des titres du secteur (à ce stade encore attractives). Concomitamment, nous poursuivons notre engagement pour aider et encourager ces sociétés sur la voie de la transition énergétique. En 2021, les actions de ce secteur du fonds ont progressé en moyenne de 40 % et les financières de 35 %.

Nous percevons 2022 comme une année plus dangereuse que 2021. Le focus sur les risques et la recherche de réelle décorrélation devraient prendre encore plus d'importance pour les investisseurs.

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.

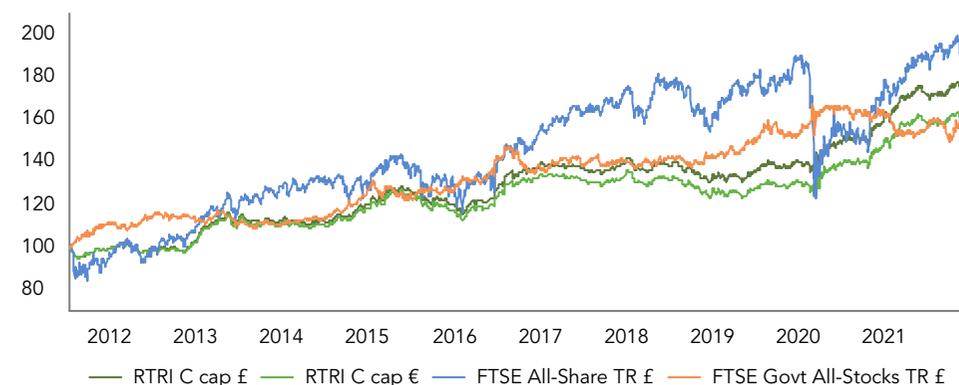


Parts C Décembre 2021 N° 126

Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement du fonds Ruffer Total Return International (« le fonds ») est de générer une performance positive avec une faible volatilité à l'aide d'un portefeuille géré activement. Le fonds peut être exposé aux catégories d'actifs suivantes : liquidités, titres de créance de tous types (y compris des titres de créance d'Etats et de sociétés), actions et titres apparentés aux actions et matières premières (y compris métaux précieux). Une philosophie de préservation de capital prime sur cet objectif.

Performance depuis le lancement (14 juillet 2011)



Parts C EUR capitalisation	Performance %	Valeur de la part au 31 Décembre 2021	
Décembre 2021	-0,1	C CHF Capitalisation	154,07
		C EUR Capitalisation	160,97
Depuis le 1er janvier	8,8	C EUR Distribution	158,38
1 an	8,8	C GBP Capitalisation	174,92
3 ans	30,3	C GBP Distribution	170,48
5 ans	20,6	C GBP Income	160,99
10 ans	61,7	C USD Capitalisation	181,56
		C USD Distribution	178,81
		I SGD Capitalisation	149,66

Performance des 12 derniers mois à fin décembre %	2017	2018	2019	2020	2021
RTRI C cap €	0,1	-7,5	6,7	12,3	8,8
RTRI C cap £	1,0	-6,5	8,1	13,1	9,5
FTSE All-Share TR £	13,1	-9,5	19,2	-9,8	18,3
FTSE Govt All-Stocks TR £	1,8	0,6	6,9	8,3	-5,2

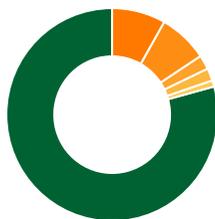
Source : Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) © FTSE 2022. 'FTSE®' est une marque déposée du London Stock Exchange Group et est utilisée par FTSE sous licence. Tous les droits sur les données FTSE appartiennent à FTSE et/ou à ses concédants de licence. FTSE et ses concédants de licence n'acceptent aucune responsabilité en ce qui concerne les données FTSE. Aucune autre distribution des données FTSE n'est autorisée sans le consentement écrit de FTSE.

Ruffer Total Return International au 31 Décembre 2021

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations liées à l'inflation UK	15,8
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	12,2
● Obligations liées à l'inflation hors UK	8,4
● Exposition à l'or et actions aurifères	7,5
● Obligations de court terme	6,4
● Options et stratégies illiquides	6,1
● Liquidités	2,6

● Actions Europe et UK	25,9
● Actions Japon	6,7
● Actions Amérique du Nord	6,2
● Actions Asie ex-Japon	--
● Actions autres	2,3

Allocation en devises

	%
● Livre sterling*	79,1
● Yen	8,1
● Dollar US	2,2
● Exposition à l'or	1,9
● Euro	1,1
● Autres devises	7,6

Source : Ruffer LLP. Le total peut différer de 100 % en raison des arrondis. *La devise de base du fonds est le GBP. Les parts libellées en autres devises sont couvertes pour limiter l'impact sur votre placement des mouvements entre la devise de base du fonds (GBP) et celle de la part.

Les données du fonds affichées ne visent qu'à fournir des renseignements sommaires et le rapport n'explique pas les risques associés à ce placement. Toute décision d'investissement doit être fondée uniquement sur les informations contenues dans le prospectus, le document d'informations clés pour l'investisseur et les derniers états financiers. Les documents d'information clé pour l'investisseur sont disponibles en plusieurs langues sur ruffer.co.uk ou sur demande. Idem pour le Prospectus (en anglais et français). La SICAV Ruffer est un fonds UCITS de droit luxembourgeois autorisé et supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). La SICAV Ruffer et le compartiment Ruffer Total Return International ne sont pas enregistrés pour une distribution ailleurs qu'en Allemagne, Belgique, au Danemark, Espagne, Finlande, France, Irlande, Islande, Italie, au Luxembourg, en Norvège, aux Pays-Bas, au Portugal, Royaume-Uni, à Singapour, en Suède et en Suisse. En Italie et en Suisse, le fonds est enregistré à la vente auprès d'investisseurs qualifiés uniquement. A Singapour, le fonds est enregistré à la vente auprès des investisseurs institutionnels et accrédités. Ruffer LLP et Ruffer S.A. ne peuvent commercialiser la SICAV Ruffer dans d'autres pays, sauf sous certaines exemptions. Comme indiqué dans le prospectus, le fonds Ruffer Total Return International 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, une ou plusieurs autorité(s) régionale(s), un pays tiers ou un organisme international. Parmi les valeurs susmentionnées, Ruffer ne considérerait à ce jour une exposition de plus de 35 % qu'en valeurs mobilières émises par les gouvernements du Royaume-Uni et des Etats-Unis. Ruffer LLP 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.

Top 10 actions†

Titre	% du fonds
BP	2,7
Royal Dutch Shell	2,3
NatWest Group	2,2
Lloyds Banking Group	1,8
GlaxoSmithKline	1,7
Ambev SA	1,5
ORIX Corporation	1,3
Mitsubishi UFJ Financial Group	1,2
Bayer	1,1
Banco Santander	1,1

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	8,9
US Treasury 0.625% TIPS 2023	6,4
UK Treasury 0.125% 2023	4,8
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	4,6
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	4,5

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €5 007,5m

Informations générales

Frais courants	1,13
Frais maximum annuels de gestion (classe C)	1,2
Frais d'entrée maximum	5,0
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	£10 000 000
Date de référence	Troisième lundi de novembre
Date de versement des dividendes	Première VNI après la date de référence
Païement	Dans les 5 jours ouvrés qui suivent la date de versement des dividendes
Liquidité	Hebdomadaire, tous les mercredis (ou le jour ouvrable suivant s'il s'agit d'un jour férié), et le dernier jour calendaire du mois
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)

ISIN et SEDOL	CHF C cap	LU0638557743	B45L1M4
	EUR C cap	LU0638557669	B4MRC58
	EUR C dis	LU0779208544	B8BHY14
	GBP C cap	LU0638557586	B4XQ109
	GBP C dis	LU0638558048	B4X19Y4
	GBP C inc	LU1220904186	BWXC1G9
	USD C cap	LU0638557826	B4WPB22
	USD C dis	LU0779208890	B8BHY81
	SGD I cap	LU1400661093	BD2YGL3

Structure Compartiment de Ruffer SICAV, une SICAV UCITS domiciliée à Luxembourg

Société de gestion, agent de transfert, agent administratif et agent payeur FundPartner Solutions (Europe) S.A.

Gestionnaire Ruffer LLP

Banque dépositaire Pictet & Cie (Europe) S.A.

Auditeurs Ernst & Young S.A.

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 LLP 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 LLP 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.

Gérants

Jacques Hirsch

INVESTMENT DIRECTOR

Diplômé de l'Ecole Centrale Paris en 1999 et titulaire d'un MSc en Mathématiques de l'Université d'Oxford, Jacques rejoint Ruffer en 2011 après des expériences en gestion de fonds et recherche macro-économique chez Goldman Sachs, GLG Partners, Exane et Fulcrum AM.



Alex Lennard

INVESTMENT DIRECTOR

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. Alex gère aujourd'hui des portefeuilles pour le compte de family offices et de fonds de pensions. Il est membre du Chartered Institute of Securities and Investment. Il est co-gérant du fonds Ruffer Total Return International depuis son lancement.



Ruffer LLP

Ruffer LLP gère des investissements sur une base discrétionnaire pour des clients privés, des institutionnels et des organisations caritatives. Au 30 novembre 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 27,8 milliards d'euros.

Renseignements

Ruffer LLP +44 (0)20 7963 8254
80 Victoria Street rif@ruffer.co.uk
London SW1E 5JL www.ruffer.co.uk

Information pour les investisseurs suisses : la SICAV Ruffer, incluant le compartiment Ruffer Total Return International, n'est pas enregistrée et ne sera pas enregistrée auprès de l'Autorité Fédérale de Surveillance des Marchés Financiers (FINMA). Tout document relatif à l'offre du Compartiment Ruffer Total Return International est accessible aux investisseurs qualifiés uniquement, tels que définis par la loi fédérale suisse du 23 juin 2006 et ses modifications ultérieures sur les placements collectifs de capitaux. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur, 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. Publié par Ruffer S.A., 103 boulevard Haussmann, 75008 Paris. Ruffer S.A. est autorisée et régulée par l'ACPR et l'AMF. © Ruffer S.A. 2022