

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts C juillet 2022 N° 133

En juillet, le fonds a progressé de 0,2%. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a augmenté de 4,4% et l'indice FTSE Govt All Stocks de 2,6% (ces chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

En juin, presque toutes les classes d'actifs ont affiché un rendement négatif après la hausse surprise de l'inflation (8,6% vs 8,3%) aux États-Unis et la perspective d'un resserrement monétaire accru de la Réserve fédérale américaine (Fed). En juillet, l'appétit pour le risque a ressurgi alors que l'inflation a continué d'augmenter (9,1% vs 8,6%) et que la Fed remontait une nouvelle fois les taux d'intérêt de 75 pb. Le fonds a été stable, du fait de son positionnement défensif précédemment présenté. Les contributions des actions (+1,5%) et des obligations « longues » indexées à l'inflation britannique (+1,3%) ont compensé celles des protections non conventionnelles (-1,6%) et de l'exposition à l'or (-0,3%).

Comment expliquer cette hausse au cours d'un mois qui, selon la Deutsche Bank, a connu l'une des plus fortes baisses trimestrielles des bénéfices de la décennie ? Une nouvelle fois, les mauvaises nouvelles sont appréciées par le marché. Ces derniers mois, les anticipations des investisseurs sont passées du scénario de stagflation à celui de récession. Elles se focalisent désormais sur un potentiel retour du « put » de la Fed - moment où la Fed abandonnera son resserrement monétaire pour éviter la récession. Les contrats à terme sur les taux indiquent que la Fed réduira ceux-ci d'ici le début 2023.

Est-ce réalisable ? Possible mais peu probable. Nous avons vécu des événements « sans précédent » ces dernières années. Allant des mesures de relance budgétaire à la politique monétaire ; mais il serait vraiment « sans précédent » de réussir à ralentir suffisamment l'économie pour faire baisser l'inflation la plus élevée depuis 40 ans avec un taux réel toujours négatif. Il faudrait un ralentissement économique bien plus marqué que ne le laissent supposer les estimations des bénéfices pour 2023.

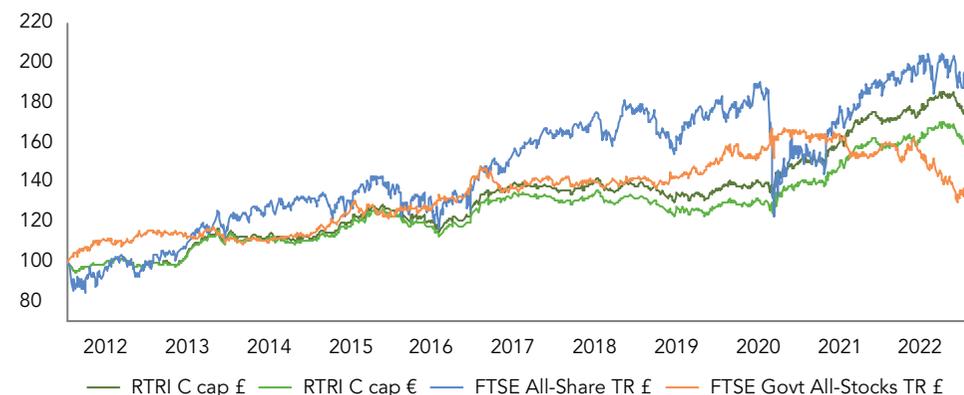
Ce cycle baissier n'est pas terminé et nous assistons à un drainage des liquidités du système. Jamie Dannhauser, notre économiste, a traité ce sujet dans [Le graphique du mois](#). Le rendement des obligations à court terme (USD) constitue désormais une alternative au risque. Le positionnement déjà très baissier des investisseurs pouvait laisser penser que la baisse s'arrêterait. Cette reprise estivale, aidée par une faible liquidité, met à mal ceux qui ne peuvent se permettre une sous-performance relative et rétablit un équilibre du marché. Nous avons poursuivi les mesures prises le mois dernier pour réduire davantage l'exposition directe aux actions afin de nous assurer que le portefeuille est robuste face à ces risques. La préservation du capital reste notre principal objectif.

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)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Parts C EUR capitalisation	Performance %	Valeur de la part au 31 juillet 2022	
Juillet 2022	0,2	C CHF Capitalisation	156,13
Depuis le 1er janvier	1,3	C EUR Capitalisation	163,04
1 an	3,2	C EUR Distribution	160,42
3 ans	25,7	C GBP Capitalisation	178,57
5 ans	24,9	C GBP Distribution	174,03
10 ans	64,7	C GBP Income	164,34
		C USD Capitalisation	185,50
		C USD Distribution	182,70

Performance des 12 derniers mois à fin juin %	2018	2019	2020	2021	2022
RTRI C cap €	0,2	-4,1	9,4	14,5	2,2
RTRI C cap £	1,3	-2,8	10,6	15,2	3,2
FTSE All-Share TR £	9,0	0,6	-13,0	21,5	1,6
FTSE Govt All-Stocks TR £	1,9	4,9	11,2	-6,2	-13,6

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.

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 juillet 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs %

● Obligations de court terme	27,9
● Obligations liées à l'inflation UK	17,5
● Obligations liées à l'inflation hors UK	9,1
● Liquidités	8,6
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	8,4
● Options et stratégies illiquides	6,2
● Exposition à l'or et actions aurifères	1,7

● Actions Europe et UK	10,8
● Actions Amérique du Nord	4,4
● Actions Japon	3,8
● Actions Asie ex-Japon	0,6
● Actions autres	1,0

Allocation en devises %

● Livre sterling*	66,9
● Dollar US	12,7
● Yen	10,1
● Dollar australien	7,1
● Euro	2,1
● Autres devises	1,1

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. 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, le document d'informations clés pour l'investisseur 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 (investisseurs qualifiés uniquement), le Luxembourg, les Pays-Bas, la Norvège, le Portugal, Singapour (investisseurs institutionnels et accrédités uniquement), l'Espagne, la Suède, la Suisse (investisseurs qualifiés uniquement) et le Royaume-Uni. Le prospectus du fonds est disponible en anglais et en français. Les documents d'information clé pour l'investisseur sont disponibles en plusieurs langues sur ruffer.co.uk ou sur demande. Un résumé des droits des investisseurs est disponible en anglais sur www.group.pictet/asset-services/fundpartner-solutions. Ruffer LLP et Ruffer S.A. 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 Etats de l'EEE. Les seuls titres suzerainement mentionnés 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. 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	1,5
Ambev SA	1,0
Mitsubishi UFJ Financial Group	1,0
Unilever	0,8
ORIX	0,7
Hertz	0,7
Cigna	0,7
Alibaba Group ADR	0,6
Shell	0,6
NatWest Group	0,5

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury 0.125% 2023	9,7
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	8,5
US Treasury 0.625% TIPS 2023	7,9
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	7,5
US Treasury FRN 2023	5,4

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 122,8m

Informations générales

	%
Frais courants	1,13
Frais maximum annuels de gestion (classe C)	1,2
Frais annuels de gestion	1,1
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 ouvré 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	EUR C cap	EUR C dis	GBP C cap	GBP C dis	GBP C inc	USD C cap	USD C dis								
	LU0638557743	B45L1M4	LU0638557669	B4MRC58	LU0779208544	B8BHY14	LU0638557586	B4XQ109	LU0638558048	B4X19Y4	LU1220904186	BWXC1G9	LU0638557826	B4WPB22	LU0779208890	B8BHY81

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. Il est membre du Chartered Institute of Securities and Investment. Il est co-gérant de deux des principaux fonds de Ruffer.



Ruffer LLP

Ruffer LLP gère des investissements sur une base discrétionnaire pour des clients privés, des institutionnels et des organisations caritatives. Au 30 juin 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 30,2 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. Cette communication marketing est émise par Ruffer S.A. qui est autorisée et régulée par l'ACPR et l'AMF. © Ruffer S.A. 2022