

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts C octobre 2022 N° 136

En octobre, le fonds a reculé de 2,0 %.

Après la volatilité marquée des derniers mois, les marchés financiers ont été plus calmes. Les enquêtes d'opinions suggèrent que les investisseurs ont abordé le quatrième trimestre avec un sentiment de crainte, aussi baissiers que précédemment, et espérant simplement que l'année se termine ! Compte tenu de cette situation, il n'est pas si surprenant que les actifs financiers se soient redressés en l'absence de mauvaises nouvelles supplémentaires. Ce rebond n'a pas été universel et, bien que le Dow Jones ait enregistré son meilleur mois depuis 1976 (+14 %), le secteur technologique a connu des baisses importantes.

Les investisseurs espéraient de plus en plus que les banques centrales ralentissent le rythme des hausses de taux, voire fassent des allusions à de possibles baisses. En parallèle, un automne relativement plus chaud a permis aux prix du gaz en Europe de baisser, éliminant ainsi certaines pressions inflationnistes à court terme. Au Royaume-Uni, la fin du bref mandat de Liz Truss et l'abandon de ses plans économiques ont permis un retour au calme sur le marché obligataire national, épicerie de la volatilité récente sur les marchés. Tous ces éléments ont participé à améliorer le sentiment des marchés. Dans ce contexte, les actions du portefeuille ont contribué positivement (+1,2 %) malgré leur faible pondération, tandis que les principaux détracteurs ont été les protections non conventionnelles (-0,8 %). La résurgence de la livre sterling a également entraîné une contribution négative des positions sur le dollar et le yen.

Le mois dernier, nous avons évoqué notre mouvement vers les obligations américaines conventionnelles et indexées sur l'inflation à long terme. Nous avons poursuivi ce mouvement tout au long du mois d'octobre. Nous étions rentrés en 2022 avec une sensibilité aux taux presque entièrement couverte et avons désormais une sensibilité d'environ huit ans. Nous avons aussi pris des profits sur les obligations britanniques achetées au plus fort de la crise déclenchée par le 'mini-budget'.

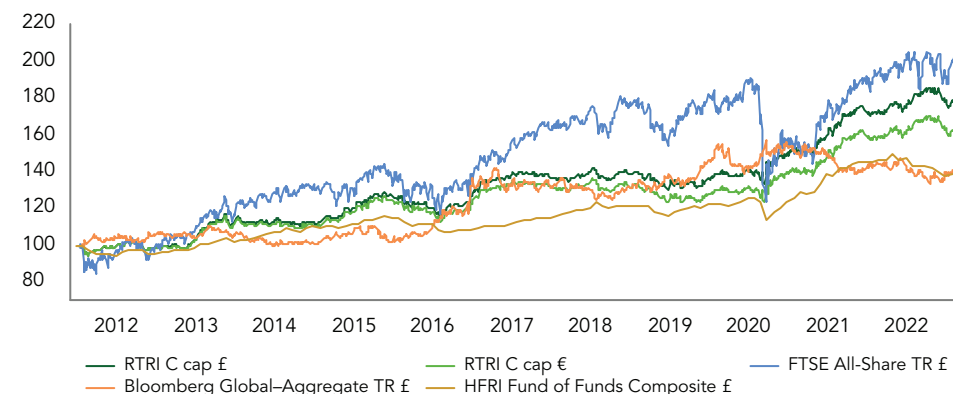
Notre conviction structurelle reste que nous sommes entrés dans un nouveau régime, caractérisé par une inflation plus élevée et plus volatile. Une inflation structurellement plus élevée signifie que nous restons dans un marché baissier, tant pour les obligations que pour les actions. L'inflation devrait également être plus volatile avec des périodes où elle pourrait se contracter fortement. Pendant de telles phases, nous devons tenter de participer à des rebonds obligataires potentiellement puissants. Il ne s'agit absolument pas d'un retour au régime des quatre dernières décennies, mais d'une reconnaissance du fait que le chemin vers le nouveau régime ne sera probablement pas linéaire. Une gestion active, y compris l'utilisation du cash, continuera d'être clé pour générer de la performance.

Objectif d'investissement

L'objectif d'investissement de Ruffer Total Return International ('le fonds') est de réaliser des rendements positifs accompagnés d'une volatilité basse, avec un portefeuille activement géré. Le fonds peut être exposé aux catégories d'actifs suivantes : liquidités, titres de créance, titres de tout type (y compris titres de créance d'État et d'entreprises), actions et titres liés aux actions et matières premières (y compris exposition aux métaux précieux). Ceci étant, une philosophie fondamentale de préservation du capital prime sur cet objectif. Les investisseurs doivent noter qu'il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement soit atteint.

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 octobre 2022	
Octobre 2022	-2,0	C CHF Capitalisation	1,58
Depuis le 1er janvier	2,4	C EUR Capitalisation	1,65
1 an	1,8	C EUR Distribution	1,62
3 ans	27,7	C GBP Capitalisation	1,81
5 ans	25,3	C GBP Distribution	1,77
10 ans	66,9	C GBP Income	1,67
		C USD Capitalisation	1,89
		C USD Distribution	1,86

Performance des 12 derniers mois à fin septembre %	2018	2019	2020	2021	2022
RTRI C cap €	1,1	-1,2	7,8	13,7	5,5
RTRI C cap £	2,2	0,2	8,7	14,4	6,8
FTSE All-Share TR £	5,9	2,7	-16,6	27,9	-4,0
Bloomberg Global-Aggregate TR £	1,5	13,9	1,3	-5,0	-3,9
HFRI Fund of Funds Composite £	6,0	5,8	0,8	9,6	12,8

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, Bloomberg, Hedge Fund Research Inc

Ruffer Total Return International au 31 octobre 2022

Allocation d'actifs



Allocation d'actifs	%
● Obligations liées à l'inflation UK	21,0
● Obligations de court terme	14,1
● Obligations de long terme	13,3
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	10,9
● Obligations liées à l'inflation hors UK	10,4
● Liquidités	8,4
● Options et stratégies illiquides	5,1
● Exposition à l'or et actions aurifères	1,8
● Actions Europe et UK	9,2
● Actions Amérique du Nord	3,4
● Actions Japon	1,6
● Actions autres	1,0

Source : Ruffer LLP. Le total peut différer de 100 % en raison des arrondis.

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 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 appartient un ou plusieurs Etats 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. 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	2,1
Ambev SA	1,0
Ryanair	0,8
Unilever	0,6
Yara International	0,5
Glencore	0,5
Hoya	0,5
ArcelorMittal	0,5
NEC	0,4
NatWest Group	0,4

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	8,3
UK Treasury index-linked 0.125% 2024	7,1
US Treasury 0.625% TIPS 2023	5,8
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	4,2
US government 0.125% 2051	4,1

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 090,6m

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 LU0638557743 B45L1M4 EUR C cap LU0638557669 B4MRCS8 EUR C dis LU0779208544 B8BHY14 GBP C cap LU0638557586 B4XQ109 GBP C dis LU0638558048 B4X19Y4 GBP C inc LU1220904186 BWXC1G9 USD C cap LU0638557826 B4WPBZ2 USD C dis LU0779208890 B8BHY81
Structure	Compartment 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 octobre 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

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.

Information pour les investisseurs suisses : 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