

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts I Avril 2022 N° 130

En avril, le fonds a cédé 0,5 %. En comparaison, l'indice FTSE All Share a augmenté de 0,3 % et l'indice FTSE Govt All Stocks a baissé de 2,8 % (tous les chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

Le mois d'avril n'a pas été des plus agréables. Après un premier trimestre désastreux, au cours duquel les investisseurs ont perdu de l'argent tant sur les obligations que sur les actions, avril nous a offert la même chose, mais en pire. Les rendements obligataires ont repris leur ascension alors que l'inflation atteignait de nouveaux sommets, faisant de cette année la pire période pour les bons du Trésor américain à 10 ans depuis 1788 - juste avant que George Washington ne devienne président ! Les marchés actions ont également déçu : le S&P 500 a perdu 8,8 % et le Nasdaq a chuté de 13,3 %. Le marché actions britannique, stable, a de nouveau surperformé, du fait de sa composition sectorielle - une forte pondération en énergie, minières et value - plutôt que d'une confiance supérieure envers l'économie. La livre sterling a chuté de près de 5 % par rapport au dollar, même s'il est vrai que la plupart des autres devises se sont affaiblies face au billet vert.

Dans ce contexte, le fonds s'est relativement bien comporté. Si l'on regarde de plus près la performance depuis le début de l'année, il y a de quoi être satisfait - une hausse de 5 % alors que la plupart des classes d'actifs sont largement en territoire négatif. Ce mois-ci, les félicitations ont une fois de plus été attribuées aux actifs de protection : options sur taux d'intérêt et protections de crédit. Les encouragements vont aux actions du fonds, car les valeurs énergétiques et 'value défensives' (télécoms, santé et pharmas) ont aussi progressé. Il est important de noter que, dans tout type de marché baissier, ce que vous ne possédez pas compte plus que ce que vous possédez. Ainsi, le fait d'éviter les 'techs' non profitables mais aussi celles particulièrement rentables (mais chères), a permis à nos actions d'afficher au global une performance positive en 2022.

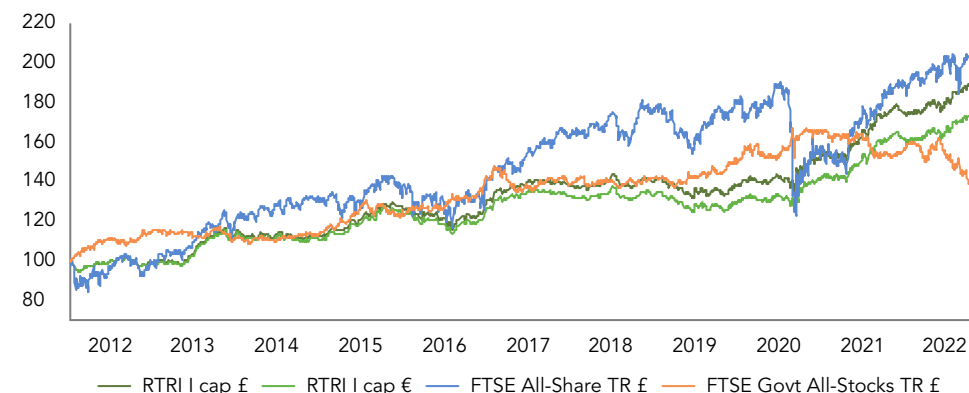
Après avoir prédit le retour de l'inflation pendant de nombreuses années, nous doutons aujourd'hui de la détermination des banques centrales à remonter suffisamment les taux afin de l'étouffer. Toutefois, il ne fait guère de doute que les taux d'intérêt vont continuer à monter. Cela signifie que la question clé est de savoir ce qui va dérailler en premier, le marché ou l'économie ? Avec un chômage historiquement bas, il nous semble plus probable que les marchés actions, obligataires et de crédit craquent avant que l'économie n'entre en récession. Il y a aussi un risque que l'éclatement de bulles dans une partie du marché entraîne tout le reste à la baisse. Par conséquent, nous conservons une posture prudente avec 35 % d'actions, dont près de la moitié désormais dans des valeurs plus défensives. En cas de récession, nos protections de crédit devraient s'apprécier à mesure que les défaillances d'entreprises augmenteront.

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 I EUR capitalisation | Performance % | Valeur de la part au 30 Avril 2022 | |
|----------------------------|---------------|------------------------------------|--------|
| Avril 2022 | -0,5 | I EUR Capitalisation | 172,26 |
| Depuis le 1er janvier | 4,9 | I CHF Capitalisation | 164,83 |
| 1 an | 6,7 | I USD Capitalisation | 194,99 |
| 3 ans | 34,7 | I GBP Distribution | 182,41 |
| 5 ans | 27,6 | I SEK Capitalisation | 175,41 |
| 10 ans | 72,8 | I USD Distribution | 190,40 |
| | | I CAD Capitalisation | 157,28 |
| | | I SGD Capitalisation | 157,66 |
| | | I GBP Capitalisation | 187,83 |

| Performance des 12 derniers mois à fin mars % | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|------|-------|------|------|
| RTRI I cap € | -2,4 | -2,9 | 2,5 | 22,1 | 8,1 |
| RTRI I cap £ | -1,4 | -1,6 | 3,8 | 22,8 | 8,9 |
| FTSE All-Share TR £ | 1,2 | 6,4 | -18,5 | 26,7 | 13,0 |
| FTSE Govt All-Stocks TR £ | 0,5 | 3,7 | 9,9 | -5,5 | -5,1 |

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 30 Avril 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

| | % |
|--|------|
| ● Obligations liées à l'inflation UK | 14,0 |
| ● Obligations de court terme | 10,2 |
| ● Exposition à l'or et actions aurifères | 10,1 |
| ● Obligations de long terme liées à l'infl. UK | 9,9 |
| ● Obligations liées à l'inflation hors UK | 7,8 |
| ● Liquidités | 6,6 |
| ● Options et stratégies illiquides | 6,5 |

Allocation en devises

| | |
|----------------------------|------|
| ● Actions Europe et UK | 20,9 |
| ● Actions Amérique du Nord | 5,8 |
| ● Actions Japon | 5,4 |
| ● Actions Asie ex-Japon | 1,1 |
| ● Actions autres | 1,7 |
| ● Livre sterling* | 61,7 |
| ● Dollar US | 13,5 |
| ● Yen | 7,5 |
| ● Dollar australien | 6,8 |
| ● Euro | 0,7 |
| ● Autres devises | 9,8 |

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 appartient 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. 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 | 3,3 |
| Shell | 2,4 |
| Bayer | 1,6 |
| Ambev SA | 1,2 |
| Banco Santander | 1,2 |
| Alibaba Group Holding | 1,1 |
| Cigna | 1,1 |
| Vodafone Group | 1,1 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group | 1,0 |
| GlaxoSmithKline | 1,0 |

Top 5 obligations

| Titre | % du fonds |
|--------------------------------------|------------|
| UK Treasury index-linked 1.875% 2022 | 7,6 |
| US Treasury 0.625% TIPS 2023 | 5,9 |
| UK Treasury index-linked 2.5% 2024 | 4,8 |
| UK Treasury index-linked 0.125% 2068 | 3,7 |
| UK Treasury 0.125% 2023 | 2,9 |

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 033,8m

Informations générales

| | |
|--|---|
| Frais courants | 0,94 |
| Frais maximum annuels de gestion (classe I) | 1,0 |
| Frais annuels de gestion | 0,9 |
| Frais d'entrée maximum | 5,0 |
| Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise) | €25m |
| 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 | EUR I cap LU0638558394 B4LVH08 |
| | CHF I cap LU0638558477 B4QLM86 |
| | USD I cap LU0638558550 B4L04N7 |
| | GBP I dis LU0779209195 B8BHYH0 |
| | SEK I cap LU0923103534 B94R6P6 |
| | USD I dis LU0955560437 BCDYZK7 |
| | CAD I cap LU1296766634 BYSW6J6 |
| | SGD I cap LU1400661093 BD2YGL3 |
| | GBP I cap LU0638558121 B4WP6Q8 |

| | |
|---|---|
| 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 31 mars 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 30,9 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