

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts O et OI Mars 2022 N° 129

En mars, le fonds a monté de 1,5 %. En comparaison, l'indice FTSE AllShare a progressé de 1,3 % et l'indice FTSE Govt All Stocks a baissé de 2,1 % (tous les chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

L'opération "fermer la cage" après que les oiseaux se sont envolés a commencé lorsque la Réserve fédérale a relevé ses taux pour la première fois en quatre ans afin de contenir l'inflation, revenue à un plus haut depuis près d'un demi-siècle, à 7,9 %. Les rendements des obligations d'État ont brusquement monté, anticipant le cycle de hausse des taux le plus agressif depuis 1994. Les marchés obligataires mondiaux viennent en fine de connaître le pire trimestre de leur histoire malgré la guerre, la pandémie (perturbations liées au covid en Chine) et les craintes de récession. Autant dire que les obligations n'ont pas vraiment joué leur rôle supposé de "valeur refuge".

Quel a été l'impact sur le fonds ? Les obligations indexées sur l'inflation ont perdu de leur valeur, les rendements ayant augmenté plus rapidement que les attentes d'inflation. Nos options sur taux d'intérêt ont cependant plus que compensé cette perte. La gestion active de la sensibilité par le biais de dérivés reste essentielle pour la résilience du fonds dans un contexte de hausse des taux. Ces obligations indexées sur l'inflation demeurent une position clé pour le monde dans lequel nous nous dirigeons.

Alors que la volatilité obligataire n'a jamais été aussi élevée depuis la crise financière de 2008, les marchés actions semblent de plus en plus complaisants, beaucoup d'entre eux ayant recouvré leurs pertes depuis le début de la guerre en Ukraine. Nous avons réduit l'exposition aux actions à 35 % concomitamment à une prise de bénéfice sur certaines protections sur actions. Dans l'ensemble, les actions ont contribué positivement à la performance, les valeurs de l'énergie étant une fois de plus les premières de cordée.

Les matières premières ont continué à s'apprécier, favorisant le dollar australien auquel nous sommes désormais exposés à hauteur d'environ 5 %. À l'avenir, l'Australie pourrait bien être le "grand arsenal de matières premières" des États démocratiques occidentaux. De plus, les fonds de pension australiens pourraient bientôt commencer à liquider leur position nette vendeuse dans leur monnaie nationale, ce qui donnerait un coup de pouce supplémentaire à la devise.

Enfin, nous avons ajouté 2 % d'exposition à l'or. L'or et les actions aurifères ont été le principal moteur de performance au cours du mois et notre exposition cumulée s'élève désormais à près de 10 %.

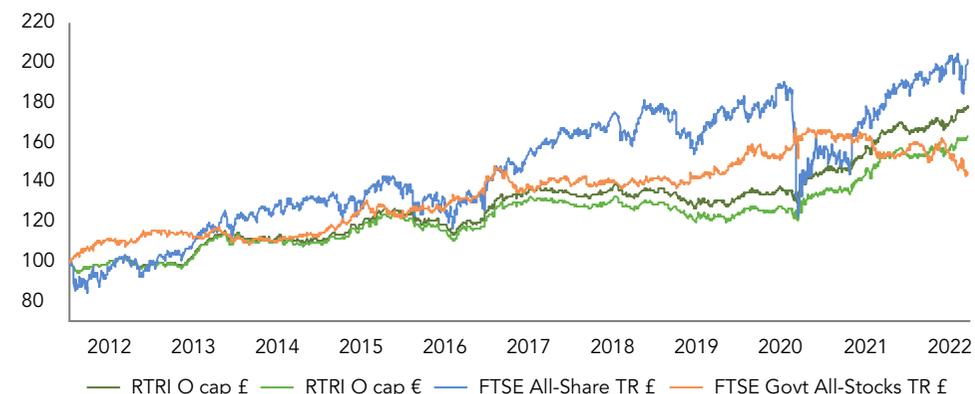
À court terme, la voie à emprunter reste très incertaine. Nous continuons à rechercher la résilience. À plus long terme, le covid et le conflit Russie-Ukraine marquent des accélérations successives vers une ère plus sujette à l'inflation et plus volatile. Nous pensons avoir la combinaison d'actifs adéquate pour faire face aux défis et saisir les opportunités de ce nouveau régime.

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 O)

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures



Parts O EUR capitalisation	Performance %	Valeur de la part au 31 Mars 2022	
Mars 2022	1,3	O CHF Capitalisation	156,94
Depuis le 1er janvier	5,3	OI EUR Capitalisation	164,05
1 an	7,6	O EUR Capitalisation	163,98
3 ans	33,2	O GBP Capitalisation	178,66
5 ans	25,0	O USD Capitalisation	185,47
10 ans	61,8	OI USD Capitalisation	185,52

Performance des 12 derniers mois à fin mars %	2018	2019	2020	2021	2022
RTRI O cap €	-2,9	-3,4	2,0	21,5	7,6
RTRI O cap £	-1,9	-2,1	3,2	22,2	8,4
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, FundPartner Solutions. La performance passée ne présage pas de la performance future. La réglementation UK en vigueur exige que toute information sur la performance passée soit basée sur, et montre des périodes complètes de 12 mois, commençant après le premier trimestre complet. Par conséquent, les graphiques et autres données de performance de la part OI seront fournis après le 31 mars 2022. Ainsi, le graphique ne montre que la performance des parts O plus anciennes, tandis que la VNI des parts OI est indiquée ci-dessus.

Ruffer Total Return International au 31 Mars 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs %

● Obligations liées à l'inflation UK	14,3
● Exposition à l'or et actions aurifères	10,4
● Obligations de court terme	10,1
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	9,4
● Obligations liées à l'inflation hors UK	7,7
● Liquidités	6,7
● Options et stratégies illiquides	6,1

● Actions Europe et UK	21,3
● Actions Amérique du Nord	6,1
● Actions Japon	5,6
● Actions autres	2,3

Allocation en devises %

● Livre sterling*	62,0
● Dollar US	13,6
● Yen	7,8
● Dollar australien	5,5
● Euro	0,7
● Autres devises	10,4

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 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. 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.

Top 10 actions†

Titre	% du fonds
BP	3,2
Shell	2,2
Bayer	1,6
Ambev SA	1,6
GlaxoSmithKline	1,2
Banco Santander	1,1
Cigna	1,0
Mitsubishi UFJ Financial Group	1,0
ORIX Corporation	1,0
Vodafone Group	1,0

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	7,8
US Treasury 0.625% TIPS 2023	5,7
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	4,9
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	3,5
UK Treasury index-linked 0.125% 2065	2,8

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €5 824,1m

Informations générales

	classe O	classe OI
Frais courants %	1,45	1,42
Frais maximum annuels de gestion (classe OI)		1,5
Frais annuels de gestion		1,4
Frais d'entrée maximum		5,0
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	€1 000	
Date de référence	Troisième lundi de novembre	
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

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 O cap	EUR OI cap	EUR O cap	GBP O cap	USD O cap	USD OI cap
	LU0638558808	B4R1SD2	LU2252564898	BMYP2W0	LU0638558717	B42NV78
			LU0638558634	B41Y053	LU0638558980	B449LX0
			LU2252564971	BMYP2X1		

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 28 février 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 30,3 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