

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts O et OI août 2022 N° 134

En août, le fonds a progressé de 0,4 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a baissé de -1,7 % et l'indice FTSE Govt All Stocks de -7,6 % (ces chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

Le mois d'août a commencé sous le soleil, alors que des chiffres d'inflation plus faibles que prévus alimentaient l'idée que l'économie américaine pouvait avoir passé son pic d'inflation sans aucun signe de faiblesse du marché du travail. Ce scénario digne de Boucle d'or (ni trop chaud, ni trop froid) était idéal pour les investisseurs mais nous semblait incompatible avec l'orientation de la politique monétaire. Pour nous, ce 'rally' était voué à l'échec puisque la hausse des actions (entre autres critères) participe à l'assouplissement des conditions financières - le contraire même du resserrement que la Fed tente d'imposer. Son président, Jerome Powell, s'est lui-même chargé de troubler la fête lors du symposium de Jackson Hole. Contrairement à de récentes communications interprétées comme plus accommodantes, M. Powell a laissé peu de doute sur le fait que son institution reste résolue dans la lutte contre la forte inflation en vigueur. Le fait qu'un président de Fed régionale se réjouisse publiquement de la chute des marchés qui a suivi ce discours montre à quel point les temps ont changé !

In fine ce fut un nouveau mois difficile dans une année déjà difficile. Les actions ont chuté, tandis que les obligations ont souffert d'une forte hausse des taux. Cette hausse a été la plus prononcée en Europe, en lien avec la crise de l'énergie et à l'anticipation de hausses des taux d'intérêt. Malgré une forte inflation attendue, que certains estiment supérieure à 20 % au Royaume-Uni, les attentes à long terme restent ancrées aux moyennes historiques, ce qui crée un vent contraire pour nos gilts indexés à l'inflation à longue échéance. Malgré ce contexte défavorable, nos protections ont permis de finir le mois dans le vert. Le secteur de l'énergie a profité au fonds, BP ayant progressé de 10 % sur le mois.

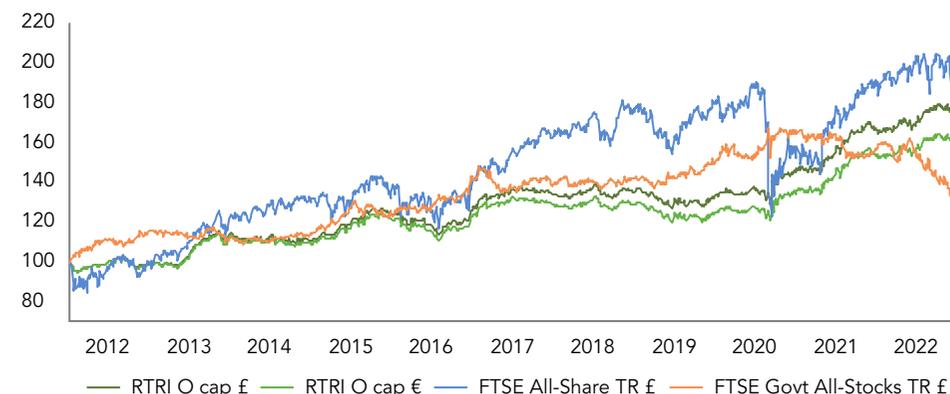
Dans un monde où les taux d'intérêt augmentent et où les liquidités se retirent (le rythme du QT va doubler en septembre), nous nous concentrons fermement sur notre principal objectif : la préservation du capital. Après une décennie où le mantra de l'investissement se résumait à TINA (There Is No Alternative) menant à une recherche de rendement synonyme de toujours plus de risque, les investisseurs se voient maintenant offrir une alternative avec des taux à court terme plus élevés. Nous craignons que cela provoque une réduction des allocations en actifs risqués. Par conséquent, notre exposition actions est à un niveau historiquement bas et nous avons renforcé nos protections en cas de nouvelle chute des marchés. Il ne faut pas y voir un portefeuille à faible conviction, mais plutôt un portefeuille bien protégé en cas de turbulences.

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 août 2022
Août 2022	0,4	O CHF Capitalisation 151,31
Depuis le 1er janvier	1,5	OI EUR Capitalisation 158,15
1 an	2,8	O EUR Capitalisation 158,05
3 ans	23,8	O GBP Capitalisation 173,38
5 ans	22,7	O USD Capitalisation 180,24
10 ans	60,0	OI USD Capitalisation 180,32

Performance des 12 derniers mois à fin juin %	2018	2019	2020	2021	2022
RTRI O cap €	-0,1	-4,4	9,1	14,1	1,9
RTRI O cap £	1,0	-3,1	10,2	14,9	2,8
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 août 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations de court terme	36,3
● Obligations liées à l'inflation UK	20,1
● Obligations liées à l'inflation hors UK	7,8
● Options et stratégies illiquides	7,5
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	6,6
● Liquidités	4,7
● Exposition à l'or et actions aurifères	1,6

● Actions Europe et UK	8,3
● Actions Amérique du Nord	3,5
● Actions Japon	2,4
● Actions Asie ex-Japon	0,4
● Actions autres	0,9

Allocation en devises

	%
● Livre sterling*	66,5
● Dollar US	11,5
● Yen	9,8
● Dollar australien	7,8
● Euro	2,2
● Autres devises	2,2

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 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 autorités régionale(s), un pays tiers ou un organisme international auquel appartiennent 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	1,9
Ambev SA	0,9
Unilever	0,6
Hoya	0,5
Hertz	0,5
Deutsche Post	0,5
ORIX	0,5
NEC	0,5
Fujitsu	0,4
ArcelorMittal	0,4

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	8,1
US Treasury 0.625% TIPS 2023	7,8
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	7,1
UK Treasury 0.125% 2023	5,9
US Treasury FRN 2023	5,3

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 254,3m

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	LU0638558808	B4R1SD2
	EUR OI cap	LU2252564898	BMYP2W0
	EUR O cap	LU0638558717	B42NV78
	GBP O cap	LU0638558634	B41Y053
	USD O cap	LU0638558980	B449LX0
	USD OI cap	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 31 juillet 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 : 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