

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts I septembre 2022 N° 135

En septembre, le fonds a progressé de 2.6 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a baissé de -5.9 %, l'indice Bloomberg Global Aggregate de -3.4 % et l'indice HFRI de 3.4 % (ces chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

La succession sans heurts de la reine Elizabeth II au roi Charles III contraste fortement avec l'instabilité croissante des marchés financiers à mesure que le long règne de l'inflation basse et de l'argent facile prend fin. Actions et obligations ont chuté une fois de plus, l'inflation persistante, l'attitude dure des banques centrales, le risque croissant de récession et l'incertitude politique ne laissant que peu d'abris aux investisseurs.

L'inflation américaine de 8,3 % du mois d'août s'est avérée plus élevée que prévu, anéantissant les derniers espoirs d'un "pivot" de la Fed vers une posture de resserrement moins agressive. Les marchés boursiers ont subi leur plus forte baisse en une journée depuis l'épisode du COVID et pendant ce temps, le nœud coulant de la liquidité continue à se resserrer, signifiant moins d'argent disponible pour soutenir les prix des actifs – la Fed a doublé ses cessions d'actifs à \$95 milliards par mois (et remonté ses taux à 3.25 %). Par conséquent, le fonds conserve une pondération en actions plus basse que jamais, proche de 15 %, qui a coûté 1,1 % à la performance. Nos protections dérivées ont toutefois plus que compensé cet impact (+3.0 %).

Dans ce contexte fébrile, le nouveau gouvernement britannique a présenté un "mini-budget" nécessitant un endettement supplémentaire. Une tempête s'est alors abattue sur le marché : la livre sterling a touché son plus bas historique tandis que les rendements obligataires britanniques ont grimpé en flèche, déclenchant une spirale vendeuse de la part des stratégies d'investissement adossées au passif se ruant sur ce qui pouvait être vendu rapidement pour répondre aux appels de marge sur les instruments dérivés sur emprunts d'états. Cela nous a donné l'opportunité de renforcer ces actifs à des prix extraordinairement bas, avant que la Banque d'Angleterre ne soit obligée d'intervenir pour rétablir l'ordre. Nous avons également ajouté de nouvelles positions dans des TIPS et obligations conventionnelles américaines, pour un total d'environ 6 %, la combinaison de rendements plus élevés et d'un risque de récession croissant les rendant désormais attrayantes.

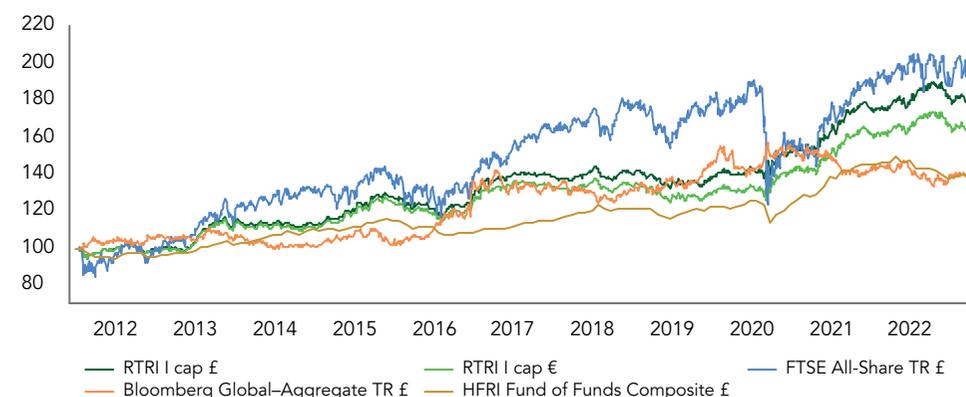
Le trou d'air du marché des gilts en Grande-Bretagne est un avertissement. Au fur et à mesure que la marée de liquidités continuera à se retirer, d'autres crises émergeront. Comme vient de le découvrir la Banque d'Angleterre, les banques centrales devront peut-être choisir entre le contrôle de l'inflation et la protection de la stabilité financière. La fin du règne de l'argent facile ne pouvait s'opérer en douceur. Le fonds reste positionné de manière défensive et dispose des liquidités nécessaires pour saisir des opportunités.

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 I EUR capitalisation	Performance %	Valeur de la part au 30 septembre 2022				
Septembre 2022	2,6	I EUR Capitalisation				171,70
Depuis le 1er janvier	4,6	I CHF Capitalisation				164,38
1 an	5,7	I USD Capitalisation				196,28
3 ans	30,0	I GBP Distribution				183,12
5 ans	30,3	I SEK Capitalisation				175,35
10 ans	72,3	I USD Distribution				191,67
		I CAD Capitalisation				158,34
		I SGD Capitalisation				158,70
		I GBP Capitalisation				188,56
Performance des 12 derniers mois à fin septembre %		2018	2019	2020	2021	2022
	RTRI I cap €	1,3	-1,0	8,0	14,0	5,7
	RTRI I cap £	2,4	0,4	8,9	14,6	7,0
	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	14,1

Source : Ruffer LLP, FTSE International, Bloomberg, Hedge Fund Research Inc

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.

Ruffer Total Return International au 30 septembre 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs %

● Obligations liées à l'inflation UK	21,6
● Obligations de court terme	21,5
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	10,6
● Liquidités	9,7
● Options et stratégies illiquides	8,1
● Obligations liées à l'inflation hors UK	8,1
● Obligations de long terme	4,8
● Exposition à l'or et actions aurifères	1,4
● Actions Europe et UK	7,9
● Actions Amérique du Nord	3,1
● Actions Japon	2,1
● Actions Asie ex-Japon	0,3
● Actions autres	0,9

Allocation en devises %

● Livre sterling*	69,3
● Yen	10,1
● Dollar US	9,2
● Dollar australien	6,5
● Euro	2,8
● Autres devises	2,1

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 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 régionales, 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	1,7
Ambev SA	0,9
Unilever	0,6
Hoya	0,5
Ryanair	0,5
Deutsche Post	0,4
Glencore	0,4
Fujitsu	0,4
Yara International	0,4
NEC	0,4

Top 5 obligations

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

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 527,2m

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	BCDYK7
	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.		

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 août 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 30,4 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