

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En juin, le fonds a reculé de 3,2 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a baissé de 6 % et l'indice FTSE Govt All-Stocks a reculé de 1,8 % (tous les chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

Le mois de juin a commencé calmement, les marchés (comme nous) subodorant que le pire des dommages causés par l'inflation et les taux d'intérêt serait derrière nous. La publication de l'indicateur d'inflation américain CPI le 10 juin a mis fin à cette idée, provoquant une forte baisse des marchés obligataires et actions, les banques centrales accélérant leurs hausses de taux d'intérêt. À l'échelle mondiale, rien n'a échappé à la correction : aucune grande classe d'actifs n'a progressé au cours du mois, à l'exception des actions chinoises. La dernière fois que cela s'est produit était en mars 2020, dans les profondeurs de la crise covid.

Cette publication a fermé la fenêtre à un rebond potentiel des actions en décalant le possible pic d'inflation plus tard dans l'année. Nous sommes convaincus que le triple resserrement de la politique monétaire mis en œuvre par la Réserve fédérale devrait être exceptionnellement préjudiciable aux marchés financiers au cours des prochains mois. La thèse du pic d'inflation n'aurait alors pas le temps de se vérifier avant que les marchés ou l'économie ne craquent sous la pression du resserrement.

Nous reflétons cette conviction avec une pondération en actions (25 %) la plus basse pour notre approche depuis mars 2003. Elle s'accompagne en outre d'une multitude de protections via dérivés. Certaines phases de marché doivent juste être traversées, en acceptant une certaine volatilité des rendements. Notre préoccupation reste d'éviter une perte importante et permanente en capital.

Si l'on considère le mois de juin seulement, cette position défensive n'a pas suffi. La seule contribution positive importante (+1 %) est venue des protections de crédit et des options de protection sur actions et taux, illustrant une fois de plus l'importance des actifs non conventionnels. Les actions ont réduit la performance d'environ 2,5 %, la ligne en Alibaba étant le seul point positif. L'exposition à l'or et les obligations indexées sur l'inflation expliquent la majeure partie du solde de la performance négative.

Dans un épisode d'inflation surprenante et durablement élevée, aucune allocation au risque n'échappe à la réévaluation. Cela est devenu clair pour les investisseurs des marchés cotés cette année et le deviendra pour les investisseurs des marchés non cotés lorsque leurs gérants daigneront réévaluer leurs actifs avec précision (notre pari : en 2025). Dans un tel environnement, l'allocation en liquidités est une décision sous-estimée car elle offre la certitude d'une perte lente. Nous avons déjà évoqué le fait de placer le portefeuille dans une position "accroupie" - nous sommes maintenant sans équivoque à plat ventre alors que les balles sifflent au-dessus de nos têtes.

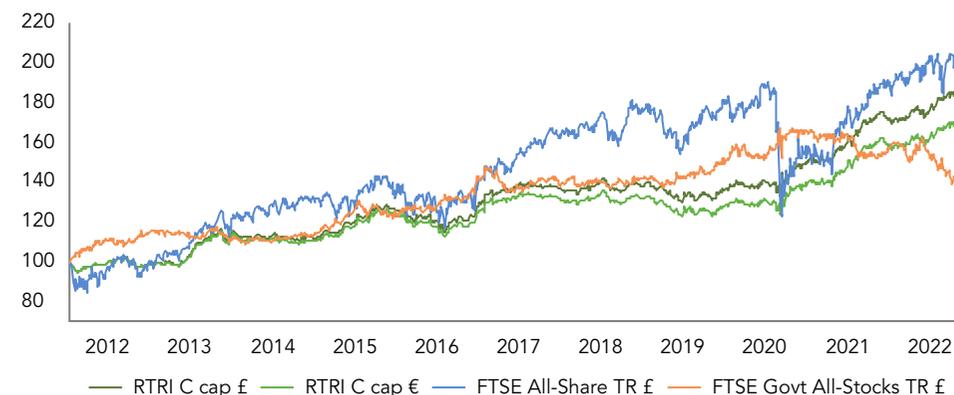


Objectif d'investissement

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 C EUR capitalisation | Performance % | Valeur de la part au 30 juin 2022 |
|----------------------------|---------------|-----------------------------------|
| juin 2022 | -3,2 | C CHF Capitalisation 155,78 |
| Depuis le 1er janvier | 1,1 | C EUR Capitalisation 162,73 |
| 1 an | 2,2 | C EUR Distribution 160,12 |
| 3 ans | 28,1 | C GBP Capitalisation 177,95 |
| 5 ans | 23,1 | C GBP Distribution 173,43 |
| 10 ans | 64,6 | C GBP Income 163,78 |
| | | C USD Capitalisation 184,77 |
| | | C USD Distribution 181,97 |

| Performance des 12 derniers mois à fin juin % | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 |
|---|------|------|-------|------|-------|
| RTRI C cap € | 0,2 | -4,1 | 9,4 | 14,5 | 2,2 |
| RTRI C cap £ | 1,3 | -2,8 | 10,6 | 15,2 | 3,2 |
| 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.

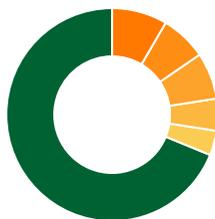
Source : Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) © FTSE 2022. 'FTSE®' est une marque déposée du London Stock Exchange Group et est utilisée par FTSE sous licence. Tous les droits sur les données FTSE appartiennent à FTSE et/ou à ses concédants de licence. FTSE et ses concédants de licence n'acceptent aucune 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 30 Juin 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

| | % |
|--|------|
| ● Obligations de court terme | 19,2 |
| ● Obligations liées à l'inflation UK | 13,5 |
| ● Liquidités | 9,5 |
| ● Obligations de long terme liées à l'infl. UK | 8,2 |
| ● Exposition à l'or et actions aurifères | 7,9 |
| ● Obligations liées à l'inflation hors UK | 7,7 |
| ● Options et stratégies illiquides | 7,1 |

| | |
|----------------------------|------|
| ● Actions Europe et UK | 14,6 |
| ● Actions Japon | 5,0 |
| ● Actions Amérique du Nord | 4,9 |
| ● Actions Asie ex-Japon | 0,6 |
| ● Actions autres | 1,5 |

| Allocation en devises | % |
|-----------------------|------|
| ● Livre sterling* | 69,0 |
| ● Yen | 7,2 |
| ● Dollar australien | 6,9 |
| ● Dollar US | 4,8 |
| ● Euro | 3,7 |
| ● Autres devises | 8,4 |

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 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 |
| ORIX | 1,0 |
| Ambev SA | 1,0 |
| Cigna | 1,0 |
| Banco Santander | 1,0 |
| Mitsubishi UFJ Financial Group | 1,0 |
| Shell | 0,9 |
| GlaxoSmithKline | 0,8 |
| Vodafone Group | 0,8 |
| Telefonica | 0,7 |

Top 5 obligations

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

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 092,9m

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 B4MRC58 |
| | EUR C dis LU0779208544 B8BHY14 |
| | GBP C cap LU0638557586 B4XQ109 |
| | GBP C dis LU0638558048 B4X19Y4 |
| | GBP C inc LU1220904186 BWXC1G9 |
| | USD C cap LU0638557826 B4WPB22 |
| | USD C dis LU0779208890 B8BHY81 |

| | |
|-----------|---|
| 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 mai 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 31,3 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