

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts I novembre 2022 N° 137

Le fonds a progressé de 1,5 % en novembre. Après trois trimestres négatifs consécutifs pour presque toutes les classes d'actifs, le dernier trimestre de 2022 apporte enfin un peu de réconfort aux investisseurs. En novembre, les actions et les obligations ont enregistré des gains importants, contrairement aux cryptoactifs avec l'effondrement de FTX. Cet élan d'optimisme est fondé sur l'espoir que l'inflation ait atteint son pic, après avoir désormais perdu les qualificatifs « transitoire » ou « temporaire ». Les preuves de ce pic d'inflation tant attendu sont arrivées au milieu du mois, avec un indice des prix à la consommation américain inférieur aux attentes et, surtout, inférieur aux rythmes annuels des mois précédents. Cette publication a déclenché une forte hausse des actions et des obligations, alimentée ensuite par le discours étonnamment accommodant du président de la Fed le tout dernier jour du mois.

Nous ne contestons aucunement l'idée que l'inflation (au moins aux États-Unis) aurait atteint un pic et pourrait chuter dans les mois à venir. Là où nous sommes en désaccord avec les prévisions des banques centrales et les attentes du marché, c'est de penser que l'inflation reviendra bientôt à son objectif de 2%. En effet, les augmentations de salaires sont en train de rendre l'inflation plus difficile à maîtriser avec comme preuve la vigueur des salaires du secteur privé américain et britannique, ainsi que le spectacle déprimant du nombre croissant de grèves au Royaume-Uni. Ces éléments, auxquels s'ajoute la crainte de l'impact d'une probable récession sur les bénéfices des entreprises l'année prochaine, ne nous incitent pas à remonter notre exposition aux actions. Nous avons en revanche ajouté du risque dans le portefeuille par le biais d'obligations à longues maturités liées à l'inflation, principalement aux États-Unis. Ces positions ont fortement rebondi lors de la récente reprise des marchés.

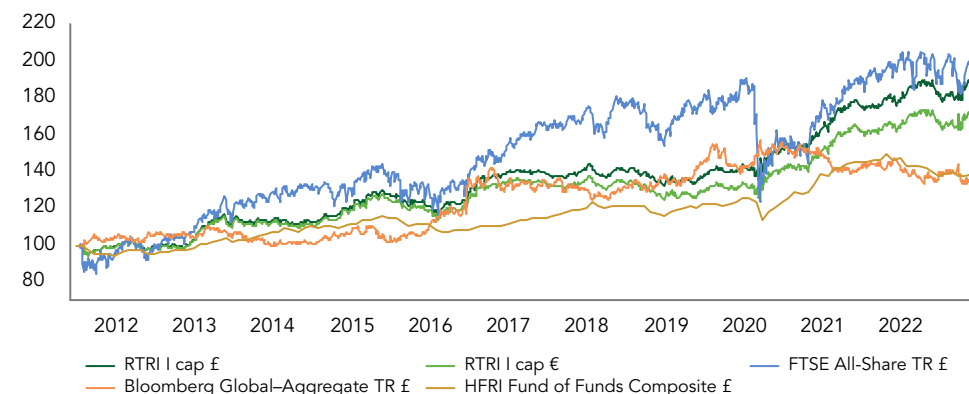
L'objectif de Ruffer est de produire une performance « par tout temps », quelles que soient les conditions de marchés. Pour essayer d'y parvenir, nous détenons une combinaison d'actifs de « protection » et de « croissance ». Au cours des 20 dernières années, cette approche a permis d'obtenir une corrélation positive avec les actions lorsque les marchés actions étaient en bonne santé et négative lorsque les temps étaient plus difficiles, préservant ainsi le capital de nos investisseurs lors de chacune des grandes crises boursières du dernier quart de siècle. Cette année n'a pas fait exception pour le moment. Le portefeuille a d'abord affiché une corrélation négative aux marchés alors que les actions et les obligations ont fortement chuté pendant une grande partie de l'année, puis positive en novembre lors du rebond. Il est certes illusoire de s'attendre à des changements de corrélation aussi « parfaits » tous les mois, mais il est rassurant de voir que les deux volets de notre approche d'investissement fonctionnent.

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 novembre 2022				
Novembre 2022	1,6	I EUR Capitalisation				1,7097
Depuis le 1er janvier	4,2	I CHF Capitalisation				1,6349
1 an	4,0	I USD Capitalisation				1,9622
3 ans	30,0	I GBP Distribution				1,8269
5 ans	27,7	I SEK Capitalisation				1,7476
10 ans	70,6	I USD Distribution				1,9105
		I CAD Capitalisation				1,5822
		I SGD Capitalisation				1,5854
		I GBP Capitalisation				1,8831
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	13,1

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, Bloomberg, Hedge Fund Research Inc. Les indices de référence présentés dans ce document sont ceux indiqués dans le prospectus du fonds.

Ruffer Total Return International au 30 novembre 2022

Allocation d'actifs



Allocation d'actifs	%
● Obligations de court terme	23,4
● Obligations liées à l'inflation UK	16,2
● Liquidités	13,6
● Obligations liées à l'inflation hors UK	11,1
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	6,8
● Obligations de long terme	6,5
● Options et stratégies illiquides	4,6
● Exposition à l'or et actions aurifères	4,1
● Actions Europe et UK	8,3
● Actions Amérique du Nord	3,3
● Actions Japon	1,5
● Actions autres	0,6

Source : Ruffer LLP. Le total peut différer de 100 % en raison des arrondis.

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 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	2,1
Ryanair	0,7
Glencore	0,6
Ambev SA	0,6
ArcelorMittal	0,5
Hoya	0,5
Yara International	0,5
Unilever	0,4
NEC	0,4
Synchrony Financial	0,4

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	8,0
UK Treasury index-linked 0.125% 2024	6,9
US Treasury 0.625% TIPS 2023	6,4
US Treasury 0.125% TIPS 2052	5,1
US Treasury 0.125% TIPS 2051	4,1

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €6 280,1m

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 octobre 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 29,2 milliards d'euros.

Renseignements

Ruffer LLP +44 (0)20 7963 8254
80 Victoria Street rif@ruffer.co.uk
London SW1E 5JL 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