

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En janvier, le fonds a progressé de 1,4 %. En comparaison l'indice FTSE All-Share a baissé de 0,3 % et l'indice FTSE Govt All Stocks a baissé de 3,9 % (tous les chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

A leur retour de vacances, les investisseurs ont fait face à la perspective d'un resserrement important des conditions financières sous l'impulsion de la Réserve fédérale américaine. Certains signes indiquent que la hausse de l'inflation s'installe dans l'économie américaine, notamment sur le marché du travail, et qu'elle ne s'atténuera pas nécessairement lorsque les perturbations liées aux chaînes d'approvisionnement s'estomperont. Avec des taux d'intérêt proches de zéro et une inflation des prix à la consommation autour de 7 %, les responsables politiques américains commencent à réagir, réalisant que les conditions ont été trop accommodantes pendant trop longtemps. Les attentes actuelles prévoient désormais quatre hausses de taux en 2022, contre deux seulement au début de l'année. Les investisseurs sont contraints de s'adapter à un monde où la Fed se montre désormais plus disposée à supporter une volatilité des marchés financiers pour lutter contre l'inflation. Cet environnement a été difficile pour nos obligations indexées sur l'inflation, mais la contribution positive de nos options sur taux d'intérêt a compensé cet impact. Ces options demeurent un élément clé du portefeuille et nous permettent de gérer la sensibilité du fonds aux taux d'intérêt dans une période qui devrait être volatile pour les marchés obligataires. La sensibilité du fonds est restée proche de zéro à la fin du mois.

Globalement, les différents marchés actions ont offert peu de répit aux investisseurs, enregistrant leur pire correction mensuelle (-4,5 %) depuis mars 2020. Les baisses ont été encore plus importantes pour l'indice Nasdaq concentré sur la technologie (-9,0 %), confirmant nos craintes que les actions à forte croissance et spéculatives seraient les plus touchées par une hausse du coût du capital. Les tensions géopolitiques croissantes émanant de la Russie et de l'Ukraine n'ont guère contribué à améliorer l'appétit pour le risque. Historiquement, une inflation supérieure à 3 % coïncide avec une corrélation positive entre les obligations et les actions, et le mois de janvier a offert un bref aperçu des défis auxquels les portefeuilles conventionnels seront confrontés avec un resserrement des conditions monétaires.

Nous nous réjouissons d'avoir progressé au cours d'un tel mois de baisse concomitante de l'obligataire et des actions. En dépit de ce contexte difficile, des poches de résilience ont émergé, avec le retour en force d'actions cycliques qui n'avaient pas eu la cote pendant la majeure partie de la dernière décennie. Nos actions, fortement orientées vers cette partie du marché, ont contribué positivement à la performance au cours du mois. Les principaux moteurs de cette dernière ont été les grandes capitalisations du secteur de l'énergie, qui ont poursuivi leur remontée alors que les prix du pétrole atteignaient leur plus haut niveau depuis sept ans. La demande en énergie reste forte et l'offre limitée, d'où notre exposition au secteur. Par ailleurs, les valeurs bancaires ont profité de la hausse des rendements obligataires, renforçant ainsi leur rôle protecteur de nos obligations indexées sur l'inflation. Nous avons résisté à la tentation d'ajouter des actions lors du trou d'air.

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.



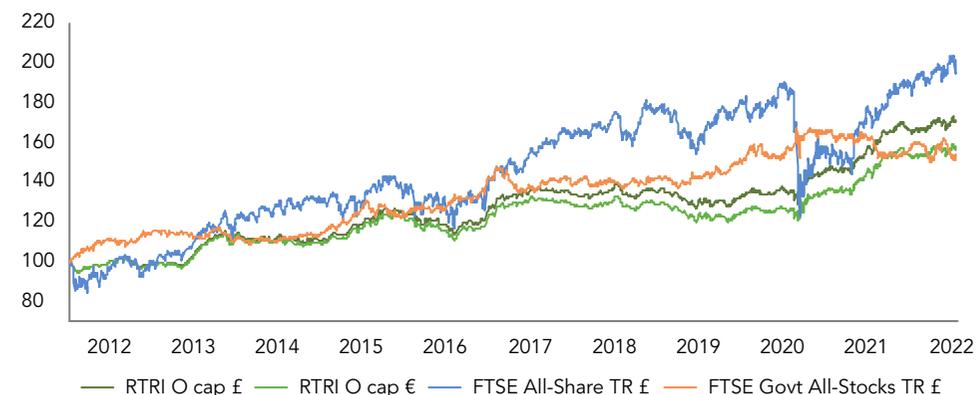
Parts O et OI Janvier 2022 N° 127

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 Janvier 2022	
Janvier 2022	1,4	O CHF Capitalisation	151,13
Depuis le 1er janvier	1,4	OI EUR Capitalisation	157,97
1 an	10,5	O EUR Capitalisation	157,91
3 ans	26,7	O GBP Capitalisation	171,71
5 ans	19,9	O USD Capitalisation	178,26
10 ans	57,8	OI USD Capitalisation	178,30

Performance des 12 derniers mois à fin décembre %	2017	2018	2019	2020	2021
RTRI O cap €	-0,3	-7,8	6,3	11,9	8,5
RTRI O cap £	0,7	-6,7	7,8	12,7	9,2
FTSE All-Share TR £	13,1	-9,5	19,2	-9,8	18,3
FTSE Govt All-Stocks TR £	1,8	0,6	6,9	8,3	-5,2

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 acc est indiquée ci-dessus.

Ruffer Total Return International au 31 Janvier 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations liées à l'inflation UK	14,7
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	10,4
● Obligations liées à l'inflation hors UK	8,1
● Exposition à l'or et actions aurifères	7,8
● Obligations de court terme	7,7
● Liquidités	6,5
● Options et stratégies illiquides	6,3

● Actions Europe et UK	23,5
● Actions Japon	6,5
● Actions Amérique du Nord	6,3
● Actions autres	2,2

Allocation en devises

	%
● Livre sterling*	79,6
● Yen	8,1
● Dollar US	2,9
● Euro	0,2
● Autres devises	9,2

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 (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. 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
Royal Dutch Shell	2,6
NatWest Group	2,4
BP	2,2
GlaxoSmithKline	1,7
Ambev SA	1,5
Lloyds Banking Group	1,4
Mitsubishi UFJ Financial Group	1,4
ORIX Corporation	1,3
Bayer	1,0
Bristol-Myers Squibb	1,0

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	8,6
US Treasury 0.625% TIPS 2023	6,2
UK Treasury 0.125% 2023	5,7
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	4,4
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	4,2

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €5 268,6m

Informations générales

	classe O	classe OI
Frais courants %	1,45	1,42
Frais maximum annuels de gestion (classe OI)		1,5
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 calendaire 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

Joined Ruffer in 2006 after graduating from Exeter University with an honours degree in economics and finance. He is a member of the Chartered Institute for Securities & Investment. He is co-manager of two of Ruffer's flagship funds.



Ruffer LLP

Ruffer LLP gère des investissements sur une base discrétionnaire pour des clients privés, des institutionnels et des organisations caritatives. Au 31 décembre 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 28,5 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