

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts I Février 2022 N° 128

Au cours du mois de février, le fonds a progressé de 2,5 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a baissé de 0,5 % et l'indice FTSE Govt All Stocks de 1,4 % (tous les chiffres sont des rendements totaux en livres sterling).

Ce commentaire est dominé par l'impact des événements en Ukraine. Cette guerre est avant tout une tragédie humaine et nos pensées vont au peuple ukrainien. Il peut donc sembler déplacé de réfléchir aux implications financières de ce drame, toutefois, nos investisseurs ont besoin d'être informés de l'impact d'un tel conflit sur la performance. Le fonds, après avoir réalisé des gains au début du mois, est resté globalement stable pendant l'invasion. Nous détenons toujours des protections en portefeuille et ce type de menace géopolitique illustre l'intérêt de notre approche : "essayer de ne pas nous tromper" plutôt que tenter d'anticiper des événements fondamentalement imprévisibles.

Les principaux moteurs de performance ont été les protections via dérivés, l'exposition à l'or et les actions du secteur de l'énergie. La protection via dérivés couvrait les taux d'intérêt et les actions. Nous avons continué à utiliser des options sur taux pour réduire la sensibilité de nos obligations liées à l'inflation, ce qui nous a permis de profiter de la hausse des rendements obligataires au cours des deux premières semaines du mois. La prise concomitante de bénéfices sur ces options a légèrement augmenté notre sensibilité aux taux, ce qui s'est avéré utile puisque les rendements obligataires ont recheté depuis l'invasion. Nous continuerons à faire preuve de souplesse dans la gestion de cette sensibilité. Nous pensons que la trajectoire des taux reste orientée à la hausse, mais avec une vitesse désormais moins certaine. Vers la fin du mois, les options de vente sur actions ont contribué à la performance.

Le fonds n'a pas d'exposition directe à la Russie ou l'Ukraine. Nous avons une position de 2% dans BP, qui va se désinvestir du pétrolier russe Rosneft. L'action a sous-performé ses pairs ces deux dernières semaines en raison de cette exposition puis n'a que très peu réagi lors de l'annonce de ce désinvestissement déjà grandement anticipé par les marchés. Par ailleurs, les valeurs énergétiques du portefeuille se sont bien comportées. Elles ont constitué une part importante de notre allocation en actions depuis le début de la reprise d'après covid. Notre scénario de demande mondiale robuste et d'offre limitée se vérifie et nous avons également réduit notre exposition dans le cadre d'une diminution globale du risque actions. Nous avons actuellement 38 % en actions ainsi que des protections sous forme d'options de vente sur actions et une exposition aux 'credit default swaps'.

L'exposition à l'or était passée de 6 % à 8 % fin 2021. Les investisseurs s'en désintéressaient après une année 2021 terne et nous pensions qu'il pourrait jouer le rôle de valeur refuge dans un contexte de dollar faible. Si le dollar est resté ferme, l'or a toutefois joué ce rôle de refuge.

Nous assistons à un retour de l'exceptionnalisme américain (pas de proximité géographique du conflit ni de forte inflation des prix de l'énergie). Cela exerce une pression à la hausse sur le dollar, qui à son tour attire les liquidités des marchés financiers plus larges (rendant la vie de la Fed plus difficile). Cette situation est susceptible d'accroître le stress des marchés, d'où notre souhait de rester aussi peu exposés que possible.

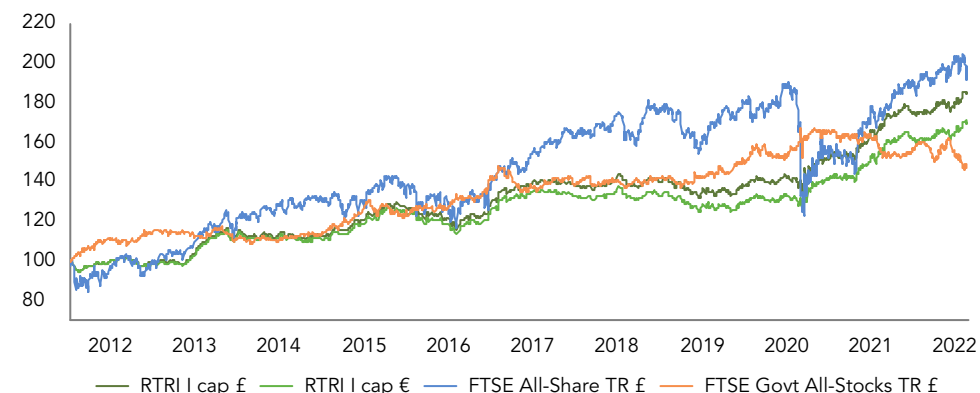
La performance Ruffer est nette de l'ensemble des frais liés à la gestion et intègre le réinvestissement des revenus intermédiaires. La performance passée ne constitue pas un indicateur fiable de la performance future. La valorisation des titres et les revenus distribués peuvent varier à la hausse comme 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.

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 I EUR capitalisation	Performance %	Valeur de la part au 28 Février 2022
Février 2022	2,5	I EUR Capitalisation 170,79
Depuis le 1er janvier	4,0	I CHF Capitalisation 163,44
1 an	9,5	I USD Capitalisation 192,86
3 ans	35,6	I GBP Distribution 180,44
5 ans	26,2	I SEK Capitalisation 173,83
10 ans	67,5	I USD Distribution 188,33
		I CAD Capitalisation 155,60
		I SGD Capitalisation 155,91
		I GBP Capitalisation 185,81

Performance des 12 derniers mois à fin décembre %	2017	2018	2019	2020	2021
RTRI I cap €	0,2	-7,4	6,8	12,5	9,0
RTRI I cap £	1,2	-6,3	8,3	13,3	9,7
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, 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 28 Février 2022

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs %

● Obligations liées à l'inflation UK	14,5
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	9,5
● Exposition à l'or et actions aurifères	8,2
● Obligations liées à l'inflation hors UK	7,7
● Options et stratégies illiquides	7,4
● Obligations de court terme	7,2
● Liquidités	7,1

● Actions Europe et UK	23,1
● Actions Amérique du Nord	6,5
● Actions Japon	6,3
● Actions autres	2,4

Allocation en devises %

● Livre sterling*	77,2
● Yen	7,8
● Dollar US	4,1
● Euro	1,7
● 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.

Veillez 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
Shell	2,4
NatWest Group	2,1
BP	2,0
GlaxoSmithKline	1,5
Ambev SA	1,5
Mitsubishi UFJ Financial Group	1,4
ORIX Corporation	1,2
Vodafone Group	1,1
Cigna	1,0
AstraZeneca	1,0

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	8,2
US Treasury 0.625% TIPS 2023	6,0
UK Treasury 0.125% 2023	5,0
UK Treasury index-linked 2.5% 2024	4,5
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	3,8

†Les positions détenues en fonds sont exclues

Encours €5 548,9m

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	Première VNI après la date de des dividendes
Date de versement	Première VNI après la date de des dividendes

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.

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 janvier 2022, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 29,4 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

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