

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En mars, le fonds s'est apprécié de 2,7 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a progressé de 4,0 % et l'indice FTSE Govt All Stocks est resté inchangé (chiffres exprimés en GBP).

Les gilts indexés sur l'inflation et les actions cycliques ont été les principaux contributeurs à la performance, tandis que les options, l'or et les obligations indexées américaines ont légèrement coûté. Au terme du premier trimestre, nous sommes heureux de cette hausse de 6,3 %. Les actions mondiales ont connu un bon départ, avec une progression d'environ 4 %, les investisseurs percevant mieux à quoi ressemblera la reprise. Pendant ce temps, la plupart des stratégies multi-actifs et des portefeuilles conventionnels ont fait du sur-place.

Les portefeuilles traditionnels sont très liés aux actifs qui ont brillé lors du dernier régime de marché. Il s'agissait d'une période de faible croissance économique et de baisse de l'inflation. En résumé, cela revenait à privilégier les obligations conventionnelles par rapport aux obligations indexées sur l'inflation, à préférer la croissance à la value et la technologie à tout le reste. Dans le nouveau régime, ces choix seront peut-être moins pertinents.

Nous nous attendons à un boom économique au cours de la seconde moitié de l'année et, espérons-le, en 2022. Quelle est la recette ? Prenez une pincée d'esprit animal libéré, mélangez avec l'épargne accumulée, versez une bonne dose de stimulus et servez dans un verre à contenance limitée. Même les banquiers centraux déclarent qu'ils ne retireront pas la potion tant que leurs objectifs ne seront pas dépassés. Dans ce monde, les entreprises qui ont survécu à la crise auront amplement l'opportunité d'accroître leurs chiffres d'affaires et leurs bénéfices - la prime accordée aux valeurs de croissance ne sera donc plus justifiée. Sur le marché obligataire, le rendement des T-Bonds à dix ans a plus que triplé depuis le creux du mois d'août et se situe à 1,7 % mais il est toujours inférieur à celui de la fin de l'année 2019. L'indice Barclays Long Treasury a baissé de plus de 20 % depuis août, sa pire chute en 40 ans, rappelant qu'il y a toujours un risque dans cet actif dit sans risque. La hausse des taux, telle une marée descendante, a révélé les Archegos et Greensill nus de ce monde et ramené l'or 15 % sous son pic d'automne quand nous avons pris des profits.

Dans notre [Ruffer Review](#), notre CIO, Henry Maxey, développe l'idée que les portefeuilles traditionnels pourraient se faire dévorer par le « risque jurassique ». Il est possible qu'il ne s'agisse que d'une hausse cyclique avant que les forces désinflationnistes ne reprennent le dessus mais nous pensons que la donne a changé. Ce nouveau régime requiert plus de créativité pour la diversification et les protections. Avec de faibles rendements et des qualités protectives limitées, les obligations d'État et d'entreprise offrent peu d'intérêt. Notre expertise sur les protections non conventionnelles constitue ainsi à nos yeux un avantage et nous pensons que les obligations indexées deviendront une classe d'actifs clé.

Quant à l'inflation, comme l'a dit George Soros, « je ne la prédis pas, je l'observe ». Les maisons, les voitures d'occasion, les puces électroniques, le coût du fret - tout cela se produit en ce moment même. Face à cela, notre feuille de route et nos protections sont en place.

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.

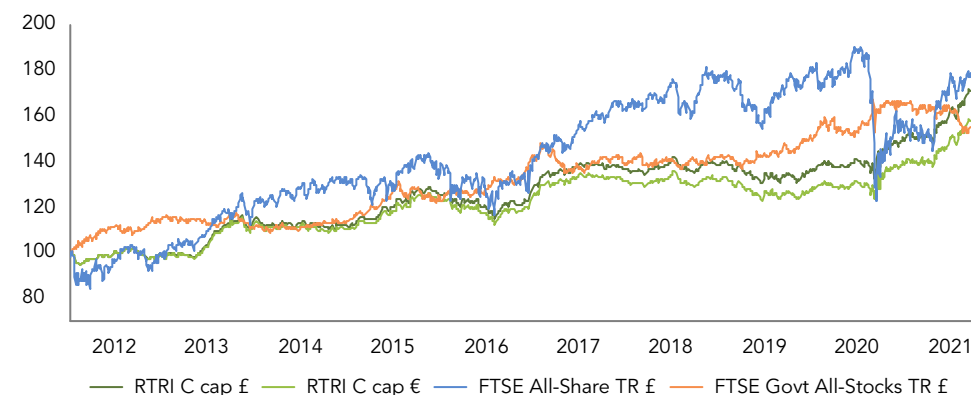


Parts C mars 2021 N° 117

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 C EUR capitalisation | Performance % | Valeur de la part au 31 mars 2021 | |
|----------------------------|---------------|-----------------------------------|--------|
| mars 2021 | 2,7 | C CHF capitalisation | 150,74 |
| | | C EUR capitalisation | 157,27 |
| Depuis le 1er janvier | 6,3 | C EUR distribution | 155,09 |
| 1 an | 21,9 | C GBP capitalisation | 170,08 |
| 3 ans | 20,8 | C GBP distribution | 166,20 |
| 5 ans | 31,9 | C GBP distribution brute | 158,42 |
| | | C USD capitalisation | 176,29 |
| | | C USD distribution | 173,96 |

| Performance des 12 derniers mois à fin mars % | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|---|------|------|------|-------|------|
| RTRI C cap € | 12,1 | -2,6 | -3,1 | 2,3 | 21,9 |
| RTRI C cap £ | 13,5 | -1,6 | -1,8 | 3,6 | 22,6 |
| FTSE All-Share TR £ | 22,0 | 1,2 | 6,4 | -18,5 | 26,7 |
| FTSE Govt All-Stocks TR £ | 6,6 | 0,5 | 3,7 | 9,9 | -5,5 |

Source: Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) †

Ruffer Total Return International au 31 mar 2021

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

| | % |
|--|------|
| ● Obligations liées à l'inflation hors UK | 16,6 |
| ● Options et stratégies illiquides | 9,6 |
| ● Obligations liées à l'inflation UK | 9,0 |
| ● Obligations de long terme liées à l'infl. UK | 7,9 |
| ● Or et actions aurifères | 6,7 |
| ● Obligations de court terme | 5,5 |
| ● Liquidités | 3,5 |

| | |
|----------------------------|------|
| ● Actions UK | 16,0 |
| ● Actions Amérique du Nord | 9,6 |
| ● Actions Japon | 8,6 |
| ● Actions Europe | 5,5 |
| ● Actions Asie ex-Japon | 1,4 |

Allocation en devises

| | % |
|------------------|------|
| ● Livre sterling | 76,7 |
| ● Dollar US | 11,2 |
| ● Or | 6,8 |
| ● Yen | 2,6 |
| ● Euro | 0,2 |
| ● Autres devises | 2,5 |

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.

Les données du fonds affichées ne visent qu'à fournir des renseignements sommaires et le rapport 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.

La SICAV Ruffer est un fonds UCITS de droit luxembourgeois autorisé et supervisé par la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). La SICAV Ruffer et le compartiment Ruffer Total Return International ne sont pas enregistrés pour une distribution ailleurs qu'en Allemagne, Belgique, Espagne, Finlande, France, Irlande, Italie, au Luxembourg, aux Pays-Bas, au Portugal, Royaume-Uni, à Singapour, en Suède et en Suisse. En Italie et en Suisse, le fonds est enregistré à la vente auprès d'investisseurs qualifiés uniquement.

A Singapour, le fonds est enregistré à la vente auprès des investisseurs institutionnels et accrédités. Ruffer LLP et Ruffer S.A. ne peuvent commercialiser la SICAV Ruffer dans d'autres pays, sauf sous certaines exemptions. Comme indiqué dans le prospectus, le fonds Ruffer Total Return International 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, une ou plusieurs autorité(s) régionale(s), un pays tiers ou un organisme international. Parmi les valeurs susmentionnées, Ruffer ne considérerait à ce jour une exposition de plus de 35 % qu'en valeurs mobilières émises par les gouvernements du Royaume-Uni et des Etats-Unis.

Top 10 actions*

| Titre | % du fonds |
|-----------------------|------------|
| Lloyds Banking Group | 2,5 |
| iShares Physical Gold | 2,3 |
| Barclays | 2,1 |
| NatWest Group | 1,6 |
| BP | 1,5 |
| BT | 1,4 |
| Centene | 1,3 |
| Charles Schwab | 1,2 |
| Ambev SA | 1,2 |
| Bristol-Myers Squibb | 1,1 |

Top 5 obligations

| Titre | % du fonds |
|--------------------------------------|------------|
| UK Treasury index-linked 1.875% 2022 | 9,0 |
| UK Treasury 0.125% 2023 | 5,5 |
| UK Treasury index-linked 0.125% 2068 | 4,5 |
| US Treasury 0.625% TIPS 2021 | 3,0 |
| US Treasury 0.875% TIPS 2029 | 2,6 |

*Les positions détenues en fonds sont exclues

Source : Ruffer LLP.

Le total peut différer de 100 % en raison des arrondis

Encours €3 177,3m

Informations générales

| | |
|--|--|
| Frais courants | 1,13 |
| Frais maximum annuels de gestion (classe C) | 1,2 |
| 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 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 C cap LU0638557743 B45L1M4 EUR C cap LU0638557669 B4MRCS8 EUR C dis LU0779208544 B8BHY14 GBP C cap LU0638557586 B4XQ109 GBP C dis LU0638558048 B4X19Y4 GBP C inc LU1220904186 BWXC1G9 USD C cap LU0638557826 B4WPBZ2 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.

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.

† © FTSE 2021. '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.

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 magistère en Finance et en Economie, il rejoint Ruffer en 2006. Il est membre du Chartered Institute of Securities and Investment.



Ruffer LLP

Ruffer LLP gère des investissements sur une base discrétionnaire pour des clients privés, des institutionnels et des organisations caritatives. Au 28 février 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 25,0 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. Ruffer S.A. est autorisée et régulée par l'ACPR et l'AMF. © Ruffer S.A. 2021