

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En juin, le prix du fonds s'est déprécié de 1,6 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a progressé de 0,2 % et l'indice FT All Stocks de 0,7 %.

La réunion de juin de la Réserve fédérale américaine fut le point d'orgue du mois. L'économie américaine poursuivant sa réouverture, le taux d'emploi américain se redressant et les pressions inflationnistes augmentant, les investisseurs étaient à l'affût de tout changement dans l'attitude jusqu'ici très accommodante de la Fed. L'action du marché en réponse à la réunion a confirmé que la foi des investisseurs dans l'omnipotence et l'omniscience des banques centrales reste intacte. Le commentaire de la Fed a fait le constat de la récente poussée de l'inflation, de la progression naissante des salaires et de la multiplication des goulots d'étranglement. Cela a entraîné une hausse des rendements à court terme, confirmant que les taux d'intérêt américains pourraient commencer à monter un peu plus tôt que prévu. Le fait que les rendements obligataires à long terme aient, eux, baissé après la réunion suggère que les investisseurs adhèrent au point de vue de la Fed selon lequel les pressions inflationnistes actuelles ne seront que transitoires et qu'un léger coup de frein devrait suffire à tout ramener sous contrôle.

Cette dynamique a indéniablement nui au portefeuille en fin de mois. La baisse des rendements obligataires à long terme a coupé l'herbe sous le pied des actions cycliques et financières du portefeuille. La hausse du dollar américain, reflétant le léger changement des attentes en matière de taux d'intérêt, a pénalisé l'or. Enfin, le sentiment que l'inflation est vouée à rester modérée a fait chuter les anticipations d'inflation.

Nous continuons de penser que les prévisions de croissance dans la zone euro sont sous-estimées et qu'une croissance moins exubérante aux États-Unis peut donc être contrebalancée ailleurs. Nous sommes également sceptiques quant au caractère transitoire de l'inflation. Les raisons en ont déjà été bien exposées en d'autres occasions mais la reprise de la croissance des salaires, les dépenses publiques excessives dans le monde entier, la fracturation des chaînes d'approvisionnement et le fait que toutes les capacités ne reviendront pas après la pandémie n'en sont que quelques-unes. Cependant, nous ne sommes pas têtus. Nous avons toujours dit que la route qui mène au dénouement inflationniste comporterait de nombreux détours et qu'il y aurait des moments difficiles où nos vues pourraient sembler à contre-courant. Pour nous protéger contre de tels risques, nous avons augmenté tactiquement l'exposition du portefeuille au dollar américain et réduit la position en or. S'il y a un indicateur qui montre que le mouvement de reflation est intact, c'est une baisse du dollar américain. Ainsi, en attendant les données économiques des prochains mois, une exposition plus importante à la devise américaine, même si ce n'est qu'à court terme, nous semble une façon appropriée d'exprimer notre constante aspiration à avoir à peu près raison plutôt que tout à fait tort.

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.

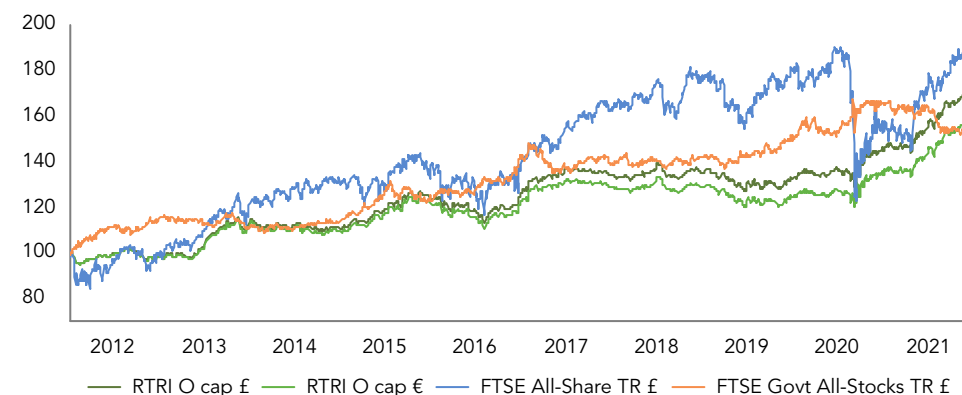


Parts O juin 2021 N° 120

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 EUR capitalisation	Performance %	Valeur de la part au 30 juin 2021
juin 2021	-1,6	O CHF Capitalisation 147,74
Depuis le 1er janvier	7,5	OI EUR Capitalisation 154,26
1 an	14,1	O EUR Capitalisation 154,23
3 ans	19,0	O GBP Capitalisation 167,08
5 ans	27,2	O USD Capitalisation 173,29

Performance des 12 derniers mois à fin juin %	2017	2018	2019	2020	2021
RTRI O cap €	6,9	-0,1	-4,4	9,1	14,1
RTRI O cap £	8,1	1,0	-3,1	10,2	14,9
FTSE All-Share TR £	18,1	9,0	0,6	-13,0	21,5
FTSE Govt All-Stocks TR £	-0,9	1,9	4,9	11,2	-6,2

Source: Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) © 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.

Ruffer Total Return International au 30 juin 2021

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations liées à l'inflation UK	13,0
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	12,4
● Obligations de court terme	10,9
● Obligations liées à l'inflation hors UK	9,1
● Or et actions aurifères	6,1
● Options et stratégies illiquides	5,4
● Liquidités	3,6
● Actions Europe et UK	21,2
● Actions Amérique du Nord	8,6
● Actions Japon	6,3
● Actions autres	2,2
● Actions Asie ex-Japon	1,2

Allocation en devises

	%
● Livre sterling*	79,1
● Dollar US	8,7
● Or	6,2
● Euro	1,4
● Yen	0,4
● Autres devises	4,2

Top 10 actions*

Titre	% du fonds
Lloyds Banking Group	2,3
Alexion Pharmaceuticals	1,9
NatWest Group	1,9
iShares Physical Gold	1,7
BP	1,7
Ambev SA	1,7
Royal Dutch Shell	1,7
GlaxoSmithKline	1,4
Centene	1,3
Cigna	1,2

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	9,7
UK Treasury 0.125% 2023	9,3
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	5,1
US Treasury 0.625% TIPS 2023	4,8
UK Treasury index-linked 0.125% 2065	4,4

*Les positions détenues en fonds sont exclues

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 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.

Encours €3 765,1m

Informations générales

Frais courants	1,44
Frais maximum annuels de gestion (classe O)	1,5
Frais d'entrée maximum	5,0
Investissement minimal (ou équivalent dans une autre devise)	€1.000
Parts O	Capitalisation uniquement
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 LU0638558808 B4R1SD2 EUR OI cap LU2252564898 BMYP2W0 EUR O cap LU0638558717 B42NV78 GBP O cap LU0638558634 B41Y053 USD O cap LU0638558980 B449LX0
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 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 31 mai 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 26,7 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