

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En janvier, le fonds a cédé 0,4 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share Index a chuté de 0,8 % et l'indice FTSE Govt All Stocks Index de 1,7 % (tous les chiffres sont exprimés en livres sterling).

En décembre, nous écrivions que le consensus de marché anticipait que la combinaison des largesses budgétaires en cours et de la réouverture économique induite par les vaccins favoriserait une nouvelle année positive pour les actions ainsi qu'une rotation sectorielle des valeurs de « croissance » vers celles « value ». Cette rotation s'est poursuivie, encouragée par la victoire des candidats démocrates en Géorgie qui semble ouvrir la voie à d'énormes dépenses budgétaires. Les marchés actions ont ainsi atteint des sommets historiques mi-janvier. Dans ce contexte, nous avons pris des bénéfices sur nos valeurs les plus sensibles à l'économie, préférant à court terme des entreprises plus défensives telles que certaines du secteur de la santé.

Au cours des deux semaines qui ont suivi, un « rhinocéros gris » (risques importants connus, mais largement ignorés) a ressurgi pour menacer les investisseurs. Si les vaccins ont continué à démontrer l'efficacité espérée de tous, d'inévitables complications sont apparues lors de leur distribution, ce qui a remis en question la réouverture progressive que les marchés avaient anticipée. Curieusement, après avoir bâclé la gestion du virus, le Royaume-Uni semble compter parmi les leaders mondiaux de la vaccination. Cela augure d'une réouverture relativement plus rapide du marché britannique, même si les frontières demeurent fermées plus longtemps.

L'affaiblissement du dollar américain a été l'un des moteurs de la performance des marchés actions ces derniers mois. Si le retour à l'exceptionnalisme américain, se confirmait, du moins au niveau économique, cette tendance pourrait marquer le pas. Cela explique en partie l'augmentation de notre exposition en cette devise fin 2020 et justifie également pourquoi nous n'avons pas laissé notre pondération en actions dériver à la hausse.

La dernière semaine de janvier a été marquée par le comportement extraordinaire de certaines actions, des investisseurs particuliers s'étant regroupés pour cibler des titres sur lesquels des hedge funds détenaient d'importantes positions « short ». Cette victoire de David contre Goliath dont se sont délectés les médias révèle certaines dynamiques qui affectent le marché. L'entrée dans la fête d'une cohorte d'investisseurs individuels a souvent signalé par le passé un temps d'exubérance des marchés. De nombreuses bulles ont aussi coïncidé avec une augmentation du nombre d'investisseurs utilisant du levier – l'équivalent ici a été la facilité d'accès aux options et autres instruments dérivés aux investisseurs particuliers. Ces événements montrent également que lorsque les liquidités sont abondantes (avec des chèques qui arrivent par la poste) et qu'il est impossible de les dépenser, des geysers apparaissent. Cela présage peut-être de la façon dont les consommateurs se comporteront lorsque les mesures de confinement seront enfin levées.

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.

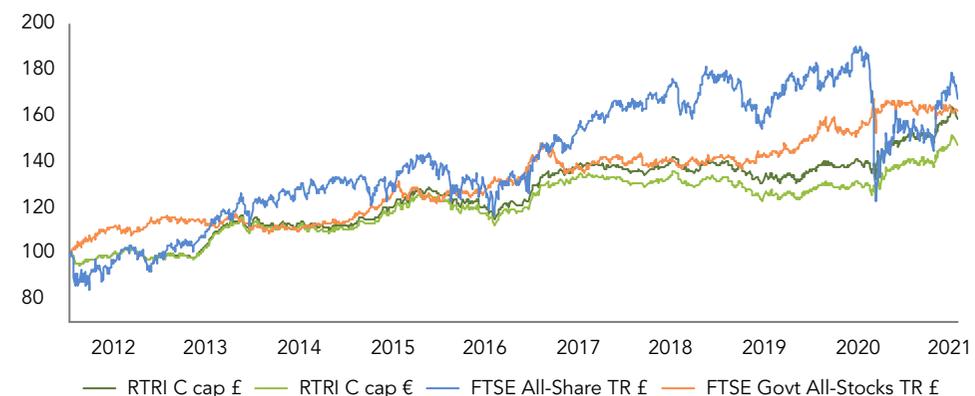


Parts C Janvier 2021 N° 115

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 Janvier 2021	
Janvier 2021	-0,4	C CHF capitalisation	141,24
Depuis le 1er janvier	-0,4	C EUR capitalisation	147,32
1 an	14,2	C EUR distribution	145,28
3 ans	10,6	C GBP capitalisation	159,18
5 ans	26,9	C GBP distribution	155,55
		C GBP distribution brute	148,27
		C USD capitalisation	164,94
		C USD distribution	162,76

Performance des 12 derniers mois à fin décembre %	2016	2017	2018	2019	2020
RTRI C cap €	13,0	0,1	-7,5	6,7	12,3
RTRI C cap £	14,3	1,0	-6,5	8,1	13,1
FTSE All-Share TR £	16,8	13,1	-9,5	19,2	-9,8
FTSE Govt All-Stocks TR £	10,1	1,8	0,6	6,9	8,3

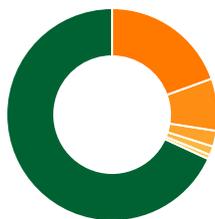
Source: Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) †

Ruffer Total Return International au 31 Jan 2021

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations liées à l'inflation hors UK	18,4
● Options et stratégies illiquides	9,6
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	8,3
● Or et actions aurifères	7,6
● Liquidités	7,3
● Obligations liées à l'inflation UK	7,1

● Actions UK	13,6
● Actions Amérique du Nord	11,5
● Actions Japon	8,5
● Actions Europe	5,8
● Actions Asie ex-Japon	2,2

Allocation en devises

	%
● Livre sterling	68,1
● Dollar US	19,6
● Or	7,7
● Yen	1,4
● Euro	0,6
● Autres devises	2,6

Top 10 actions*

Titre	% du fonds
iShares Physical Gold	3,2
Lloyds Banking Group	2,2
Barclays	1,4
Charles Schwab	1,3
NatWest Group	1,3
Ambev SA	1,3
Centene	1,2
Vinci	1,1
Tesco	1,1
Bristol-Myers Squibb	1,0

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	7,1
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	5,3
US Treasury 0.625% TIPS 2021	3,4
US Treasury 0.875% TIPS 2029	3,1
UK Treasury index-linked 0.375% 2062	2,9

*Les positions détenues en fonds sont exclues

Source: Ruffer LLP.

La somme des pondérations peut différer de 100 en raison des arrondis

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.

Encours €2 694,7m

Informations générales

Frais courants	1,12
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 31 décembre 2020, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 23,5 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. Ruffer S.A. est autorisée et régulée par l'ACPR et l'AMF. © Ruffer S.A. 2021