

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts C Février 2021 N° 116

En février, le fonds s'est apprécié de 4,0 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a augmenté de 2,0 % et l'indice FTSE Govt All Stocks a baissé de 5,7 % (chiffres exprimés en £).

Nous avons toujours pensé que le parcours vers un monde post-Covid serait semé d'embûches, notamment après le feu d'artifice de l'année dernière, et avons positionné le portefeuille en conséquence. Avec des rendements obligataires fin 2020 à des niveaux extraordinairement bas, les investisseurs étaient voués à s'inquiéter d'une reprise économique plus forte que prévu. Février en a offert les premiers soubresauts, avec une forte hausse des rendements obligataires, une baisse de l'or et un repli des actions par rapport aux sommets de la mi-février.

Cela fait longtemps que nous sommes conscients du risque d'une hausse des taux sur le portefeuille. C'est pourquoi nous avons acheté l'an dernier, à des prix très raisonnables, des options sur taux afin de nous protéger contre les dommages qu'un tel mouvement causerait à nos obligations longues liées à l'inflation. Ces options ont bondi en février, permettant ainsi une bonne performance malgré la baisse de l'or et des obligations. De fait, les options sur taux ont réduit la durée du portefeuille à un niveau proche de zéro. Le risque lié à la hausse des rendements des emprunts d'Etat a ainsi été éliminé, alors que nous continuions à détenir environ 15 % du fonds en obligations longues liées à l'inflation UK et US. Concomitamment, nous évitons d'autres actifs « à longue durée cachée » tels que les actions de croissance des méga-cap US.

Ainsi immunisé côté obligataire, le fonds a réalisé une performance robuste en février grâce à la forte hausse de sa poche actions toujours très « cycliques ». Les titres encore délaissés récemment, comme les banques UK (Lloyds, etc.), ont augmenté d'environ 20 %, les pétrolières de 10 % et les banques japonaises jusqu'à 15 %. La petite exposition en crypto devise détenue via Ruffer Illiquid Multi Strategies Fund a également contribué positivement.

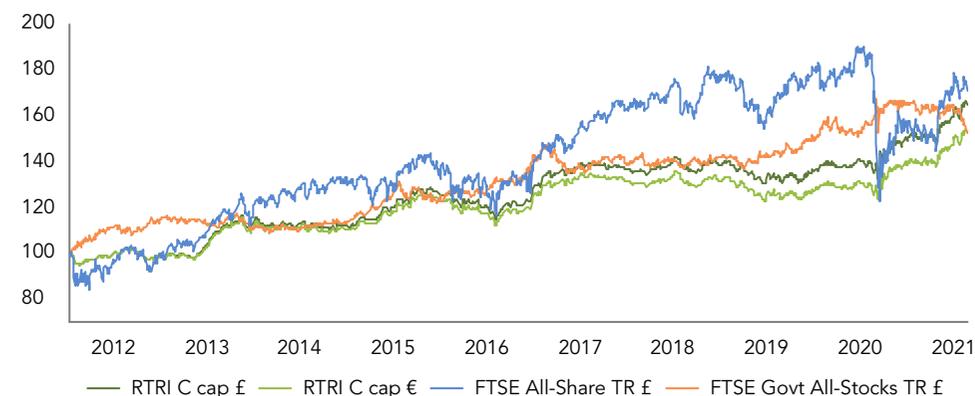
Vu de 10 000 pieds, le tableau reste toutefois le même. Notre conviction que c'est l'inflation qui dénouera cette situation est intacte même si les marchés devaient tester la détermination des banquiers centraux à maintenir les taux au niveau plancher une fois que la reprise économique serait confirmée. D'autres tests pourraient survenir, c'est pourquoi le portefeuille est construit sur trois piliers. D'abord, les obligations liées à l'inflation, l'or et la crypto monnaie protègent d'une hausse de l'inflation et de la répression financière. Le récent trou d'air a permis de compléter notre position en obligations. Ensuite, les protections telles que les options sur les taux d'intérêt et les positions sur le crédit devraient nous permettre de maintenir le cap lors de probables bourrasques. Enfin, les actions cycliques devraient bénéficier de la réouverture des économies dans le monde. Au cours des 12 derniers mois, cette approche tout temps a permis d'obtenir une performance de 21,5 % avec une volatilité basse alors que les différents marchés ont connu de fortes fluctuations, et nous pensons qu'elle reste adaptée à un avenir incertain.

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.

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 28 Février 2021
Février 2021	4,0	C CHF capitalisation 146,86
Depuis le 1er janvier	3,6	C EUR capitalisation 153,19
1 an	21,5	C EUR distribution 151,07
3 ans	16,4	C GBP capitalisation 165,56
5 ans	31,8	C GBP distribution 161,79
		C GBP distribution brute 154,21
		C USD capitalisation 171,57
		C USD distribution 169,31

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

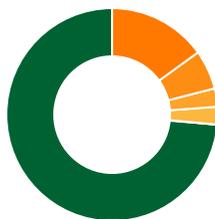
Source: Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) †

Ruffer Total Return International au 28 Fév 2021

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations liées à l'inflation hors UK	15,9
● Options et stratégies illiquides	11,3
● Liquidités	11,3
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	7,6
● Obligations liées à l'inflation UK	6,6
● Or et actions aurifères	6,0

● Actions UK	15,4
● Actions Amérique du Nord	9,5
● Actions Japon	8,8
● Actions Europe	5,8
● Actions Asie ex-Japon	1,7

Allocation en devises

	%
● Livre sterling	73,4
● Dollar US	15,0
● Or	6,1
● Yen	2,5
● Euro	0,2
● Autres devises	2,8

Top 10 actions*

Titre	% du fonds
iShares Physical Gold	2,5
Lloyds Banking Group	2,4
Barclays	1,9
NatWest Group	1,6
BP	1,6
Charles Schwab	1,2
Royal Dutch Shell	1,2
Vinci	1,2
BT	1,1
Ambev SA	1,1

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	6,6
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	4,5
US Treasury 0.625% TIPS 2021	3,1
US Treasury 0.875% TIPS 2029	2,8
UK Treasury index-linked 0.375% 2062	2,7

*Les positions détenues en fonds sont exclues Source : Ruffer LLP.

Le total 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 autorités 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 €2 953,5m

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 31 janvier 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 23,7 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