

Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité



Parts O mai 2021 N° 119

En mai, le fonds s'est apprécié de 2,0 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a progressé de 1,1 % et l'indice FTSE Govt All Stocks de 0,4 % (chiffres exprimés en livres sterling).

Au cours de ce mois, la dynamique du marché a été déterminée par l'inflation. Les États-Unis ont enregistré la plus forte hausse mensuelle de l'indice de base des prix à la consommation depuis 1981, ce qui a fait grimper les attentes en matière d'inflation. Il en a résulté une baisse du dollar et une hausse des prix de nombreux actifs financiers, notamment des matières premières comme le cuivre et l'or.

Le portefeuille en a bénéficié, l'or étant le principal contributeur à la performance (+0,8 %). Les actions bancaires, dont UniCredit (plus de détails ci-dessous), ont également contribué significativement (+0,7 %). Mai a été marqué par une situation inhabituelle, à savoir une hausse des actions financières dans un contexte de baisse des rendements obligataires (et donc de hausse des prix des obligations). Il s'agit d'une dynamique surprenante qui reflète probablement à la fois un mouvement de fond des investisseurs réduisant leurs sous-pondération en financières et une modération de la forte hausse des rendements obligataires observée au premier trimestre 2021.

Du côté négatif, les options de protection (-0,4 %) ont reculé à mesure que les taux se repliaient et que les marchés actions progressaient. La chute la plus spectaculaire des prix du marché a été observée dans l'écosystème des crypto-monnaies, le bitcoin ayant chuté d'environ 35 %. L'exposition du fonds au bitcoin, initiée en novembre, a été entièrement soldée en avril avant la chute des cours. Cette dernière s'inscrivait dans une logique défensive, afin d'ajouter une diversification à nos couvertures contre l'inflation. La forte hausse par la suite a reflété un intérêt accru des institutionnels et des particuliers, et lorsque le bitcoin a atteint des niveaux records en avril, nous avons jugé que son asymétrie était beaucoup moins prononcée (et surtout que le risque de baisse de l'or était également plus faible).

Nous avons renforcé les actions européennes. Nous pensons que c'est l'Europe qui se saisira bientôt du flambeau de la course à la reprise économique mondiale qui a commencé avec la Chine l'an dernier. Les États-Unis sont actuellement le coureur le plus rapide, ce qui se reflète dans la surperformance des actions américaines, mais avec la fin des confinements, l'Europe est en plein boom. Cette poussée de croissance devrait entraîner une hausse des rendements obligataires de la zone euro, un renforcement de l'euro et un affaiblissement du dollar, ainsi qu'une forte performance des financières européennes. En outre, la mise à feu du bazooka fiscal sous la forme du Plan de relance pour l'Europe devrait bénéficier de manière démesurée à l'Italie. D'où notre investissement dans UniCredit qui profitera en outre du mouvement de consolidation des banques italiennes.

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 31 mai 2021
mai 2021	2,0	CHF Capitalisation 150,14
Depuis le 1er janvier	9,2	EUR Capitalisation 156,71
1 an	16,4	EUR Capitalisation 156,69
3 ans	20,0	GBP Capitalisation 169,65
5 ans	33,7	USD Capitalisation 175,93

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.

Performance des 12 derniers mois à fin mars %	2017	2018	2019	2020	2021
RTRI O cap €	11,7	-2,9	-3,4	2,0	21,5
RTRI O cap £	13,1	-1,9	-2,1	3,2	22,2
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 mai 2021

Allocation d'actifs



Allocation en devises



Allocation d'actifs

	%
● Obligations liées à l'inflation UK	10,6
● Obligations de long terme liées à l'infl. UK	10,5
● Liquidités	9,1
● Obligations de court terme	8,8
● Options et stratégies illiquides	8,0
● Or et actions aurifères	7,3
● Obligations liées à l'inflation hors UK	5,2

● Actions UK	17,0
● Actions Amérique du Nord	9,5
● Actions Japon	7,0
● Actions Europe	5,8
● Actions Asie ex-Japon	1,2

Allocation en devises

	%
● Livre sterling	85,1
● Or	7,3
● Dollar US	2,3
● Euro	1,8
● Yen	0,9
● Autres devises	2,6

Top 10 actions*

Titre	% du fonds
Lloyds Banking Group	2,4
iShares Physical Gold	2,3
NatWest Group	1,9
Alexion Pharmaceuticals	1,8
Barclays	1,7
BP	1,7
Ambev SA	1,6
BT	1,3
Royal Dutch Shell	1,3
Centene	1,3

Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	9,1
UK Treasury 0.125% 2023	6,2
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	4,6
UK Treasury index-linked 0.375% 2062	2,8
US Treasury 0.625% TIPS 2021	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 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 €3 743,2m

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
Partis 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.

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 30 avril 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 25,7 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