

# Ruffer Total Return International

Générer une performance positive avec une faible volatilité

En avril, le fonds s'est apprécié de 0,8 %. En comparaison, l'indice FTSE All-Share a augmenté de 4,3 % et l'indice FTSE Govt All Stocks a baissé de 0,5 % (chiffres exprimés en £).

Après l'un des pires trimestres du siècle pour les obligations US et la plus forte baisse de l'indice Barclays Long Treasury en 40 ans, une forme de pause était inévitable. Après un pic à 1,74 % le 31 mars, le rendement des T-Bonds à 10 ans a ainsi terminé le mois à 1,63 %. Cette baisse a bénéficié à nos positions en or et en obligations liées à l'inflation. Depuis janvier, l'or avait été doublement pénalisé par la combinaison de la hausse des rendements et de la remontée du dollar mais deux changements tactiques récents dans notre allocation d'actifs ont aidé la performance. Tout d'abord, nous avons accru notre position sur l'or et certaines actions aurifères en mars et avril - position qui avait été réduite l'été dernier en prévision de l'arrivée des vaccins et d'une reprise cyclique. Or et actions aurifères ont contribué pour 0,5 % en avril. Deuxièmement, nous avons pris des bénéfices sur certaines des options sur taux d'intérêt qui avaient protégé le fonds de manière si efficace lors du bond des rendements obligataires au T1 2021. Cela nous a permis de capter une partie du rebond des obligations liées à l'inflation. Cette combinaison d'obligations indexées, d'or et d'options sur taux, après avoir été essentiellement neutre au cours du premier trimestre, a contribué positivement à la performance lors du rebond obligataire.

Et maintenant ? Avril était-il une pause pour respirer avant une nouvelle hausse des rendements ? Nous le pensons mais avec un changement important : la reflation américaine ne devrait plus être isolée. La prochaine phase de la baisse des obligations conventionnelles sera en effet probablement alimentée par les bonnes surprises de la croissance en Europe, où la vaccination accélère et le déconfinement se précise. Concomitamment, il semble y avoir un soutien politique croissant en faveur d'une relance budgétaire dans les mois à venir. Un scénario certes déjà vu, sauf que le relais est en train de passer des États-Unis à l'Europe continentale. Il est instructif de constater que le rendement du Bund allemand à 10 ans a augmenté de 0,09 % en avril, en fort contraste avec son homologue américain.

Les obligations liées à l'inflation, que nous avons légèrement réduites en vendant des TIPS US en avril, sont couvertes par des options sur taux d'intérêt. Ainsi, elles conservent leur protection contre l'inflation mais sont armées contre le puissant rebond économique que nous prévoyons en 2021. Les actions du fonds restent concentrées sur des sociétés cycliques. Ce positionnement sur les actions, associé à une protection contre la hausse des rendements obligataires nominaux, signifie que le fonds est positionné pour la reprise, tout en restant protégé de l'inflation. Dans un monde où la politique budgétaire domine, l'inflation est le risque contre lequel tous les investisseurs devraient se prémunir. Mais les portefeuilles conventionnels, engoncés dans le corset des indices de référence, pointent dans la mauvaise direction. S'ils se sont bien comportés dans le monde désinflationniste des 40 dernières années, ils sont institutionnellement liés aux actifs qui ont brillé dans le dernier régime de marché plutôt qu'aux opportunités qui se présentent dans le nouveau.

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.

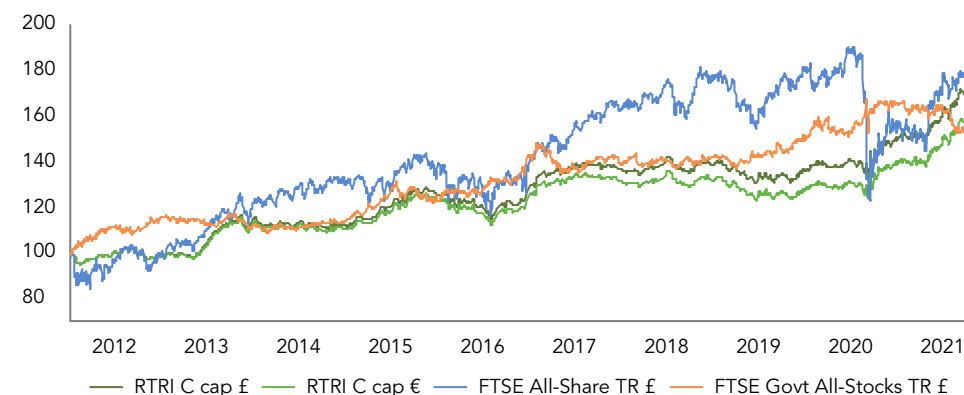


Parts C avril 2021 N° 118

## 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 30 avril 2021
avril 2021	0,8	C CHF capitalisation 151,85
		C EUR capitalisation 158,46
Depuis le 1er janvier	7,1	C EUR distribution 156,26
1 an	16,0	C GBP capitalisation 171,46
3 ans	20,1	C GBP distribution 167,55
5 ans	32,9	C GBP distribution brute 159,71
		C USD capitalisation 177,75
		C USD distribution 175,41

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

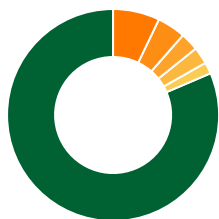
Source: Ruffer LLP, FTSE International (FTSE) †

# Ruffer Total Return International au 30 avr 2021

## Allocation d'actifs



## Allocation en devises



### Allocation d'actifs

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

● Actions UK	16,8
● Actions Amérique du Nord	9,5
● Actions Japon	8,3
● Actions Europe	5,8
● Actions Asie ex-Japon	1,4

### Allocation en devises

	%
● Livre sterling	81,6
● Or	7,3
● Dollar US	4,2
● Yen	2,6
● Euro	1,5
● Autres devises	2,8

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	1,9
Alexion Pharmaceuticals	1,8
BP	1,7
NatWest Group	1,5
BT	1,4
GlaxoSmithKline	1,3
Bristol-Myers Squibb	1,2
Charles Schwab	1,2

## Top 5 obligations

Titre	% du fonds
UK Treasury index-linked 1.875% 2022	9,5
UK Treasury 0.125% 2023	6,5
UK Treasury index-linked 0.125% 2068	4,6
US Treasury 0.625% TIPS 2021	2,9
UK Treasury index-linked 0.375% 2062	2,8

\*Les positions détenues en fonds sont exclues

Source : Ruffer LLP.

Le total peut différer de 100 % en raison des arrondis

Encours €3 320,1m

## 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 B4MRC58 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 mars 2021, les actifs gérés par le groupe Ruffer dépassaient 26,1 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