



Ruffer LLP

September 2021

Ruffer LLP 80 Victoria Street London SW1E 5JL +44 (0)20 7963 8100 www.ruffer.co.uk

Ruffer LLP ist eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung, die in England unter der Registernummer OC305288 eingetragen ist. Der Hauptgeschäftssitz des Unternehmens befindet sich unter folgender Adresse: 80 Victoria Street, London SW1E 5JL. Ruffer LLP ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und steht unter deren Aufsicht. Authority © Ruffer LLP 2021. Nur für private Nutzung. Die im vorliegenden Dokument zum Ausdruck gebrachten Einschätzungen sind nicht als Angebot oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf einer Kapitalanlage oder eines Finanzinstrumentes zu verstehen. Die hierin enthaltenen Angaben beruhen auf Fakten und stellen weder eine Anlageberatung noch eine persönliche Empfehlung dar. Sie sollten nicht als Grundlage für eine Anlageentscheidung dienen. Der Verweis auf bestimmte Wertpapiere sollte nicht als Empfehlung zum Kauf oder Verkauf dieser Wertpapiere interpretiert werden.



Matt Smith
Investment Director

- 1 Ruffer: Überblick
- 2 Das (un)ausgewogene Portfolio
- 3 Muss man sich Sorgen machen?

Who are Ruffer?

1994 in London gegründet

Verwaltetes Vermögen von €27 Mrd.

Ruffer verwaltet eine einzige Anlagestrategie
(Multi-Asset Absolute-Return)

Unabhängig und eigentümergeführt

Why Ruffer?

ABSICHTLICH ANDERS

Philosophie,
Performance,
Perspektive

KONSISTENTER, WIEDERHOLBAR ER PROZESS

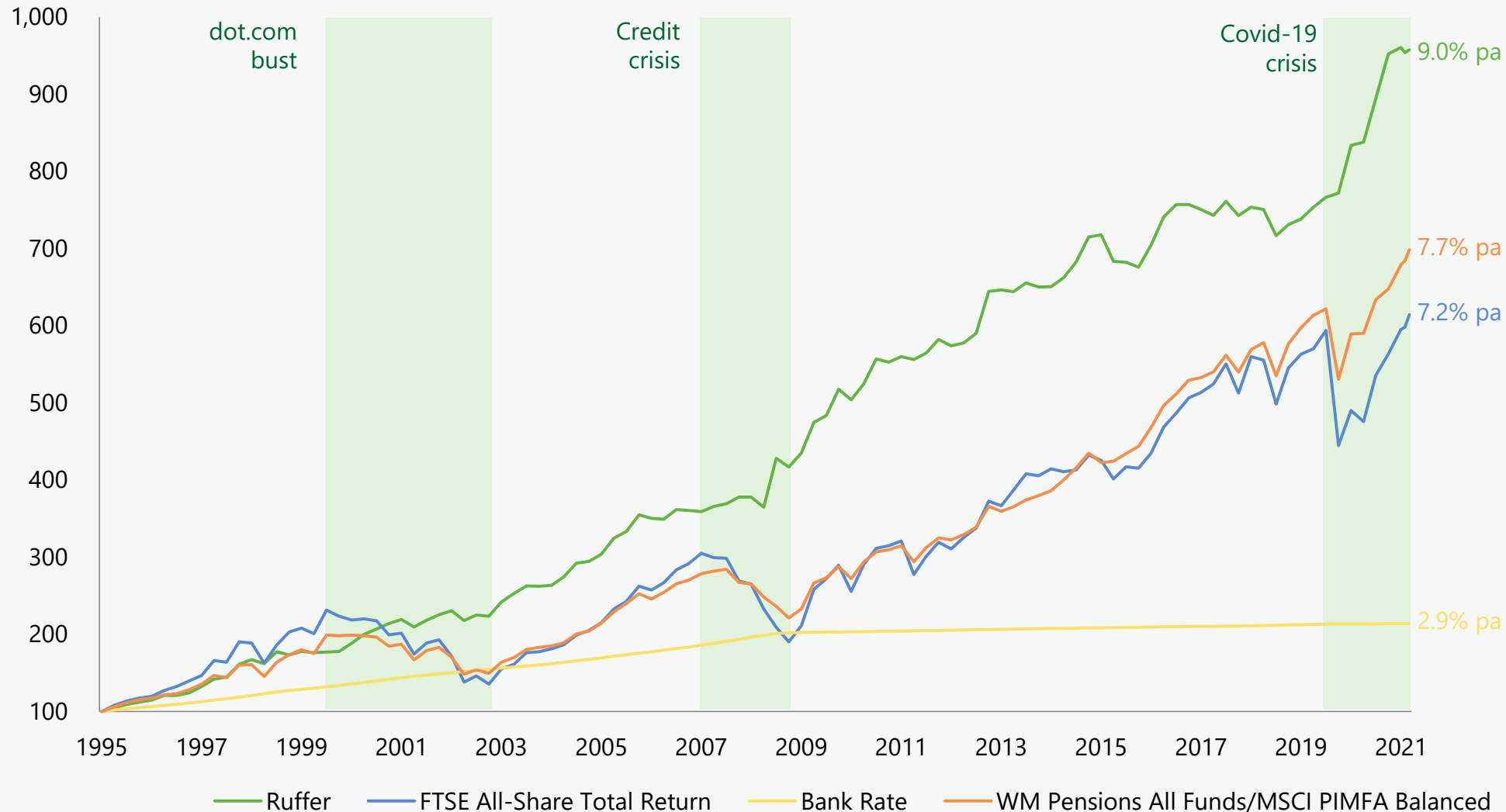
Erprobter Anlageansatz
seit 1994

ECHTE DIVERSIFIKATION UND ABSICHERUNG

Unkorreliert,
Uneingeschränkt
Unabhängig von
Benchmarks

Seit Gründung vor 26 Jahren erwirtschaftete
Ruffer positiver Erträge in alle Marktphasen

Langfristige Wertentwicklung

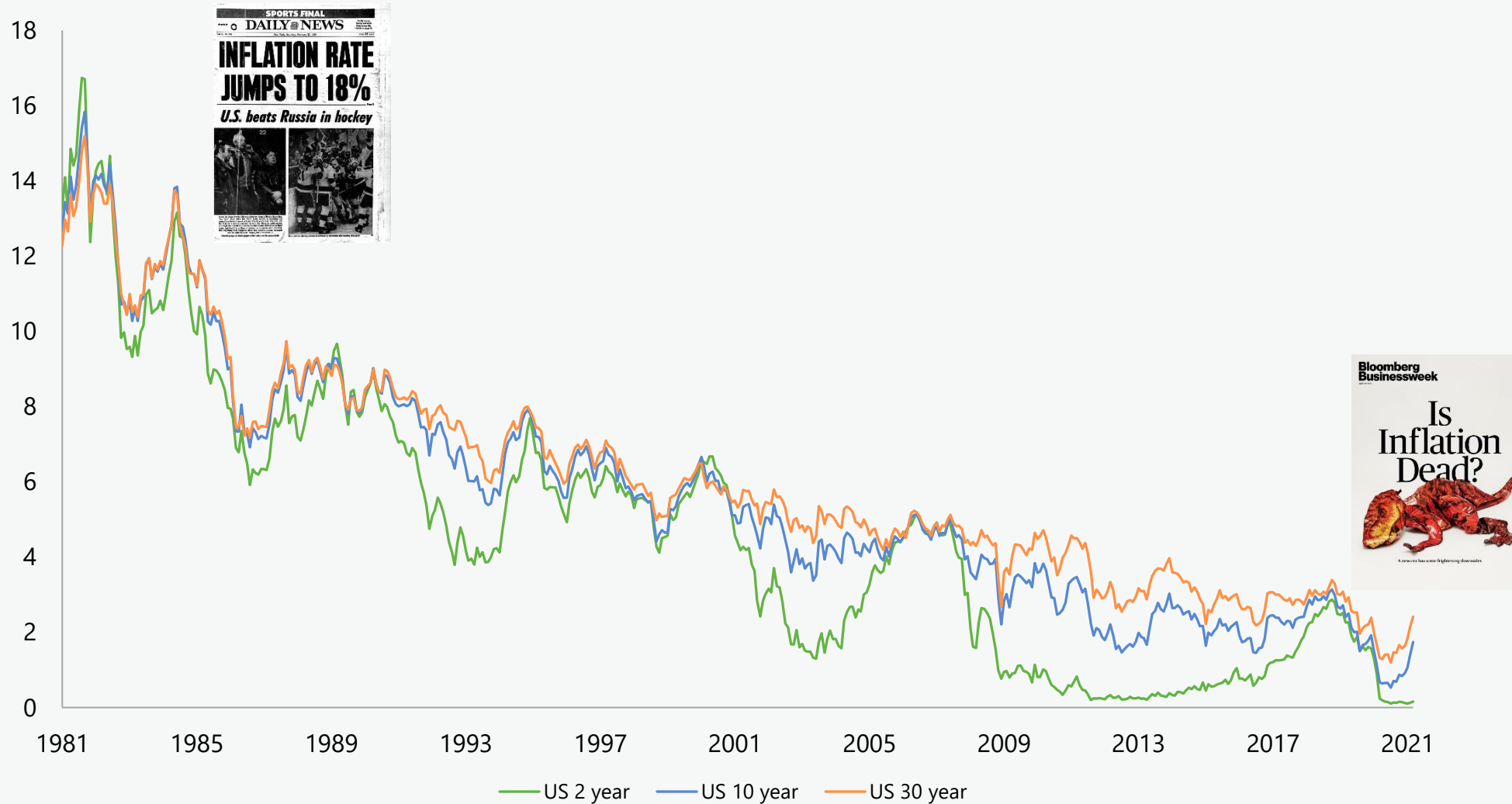


Echte Absicherung, nicht nur Diversifikation

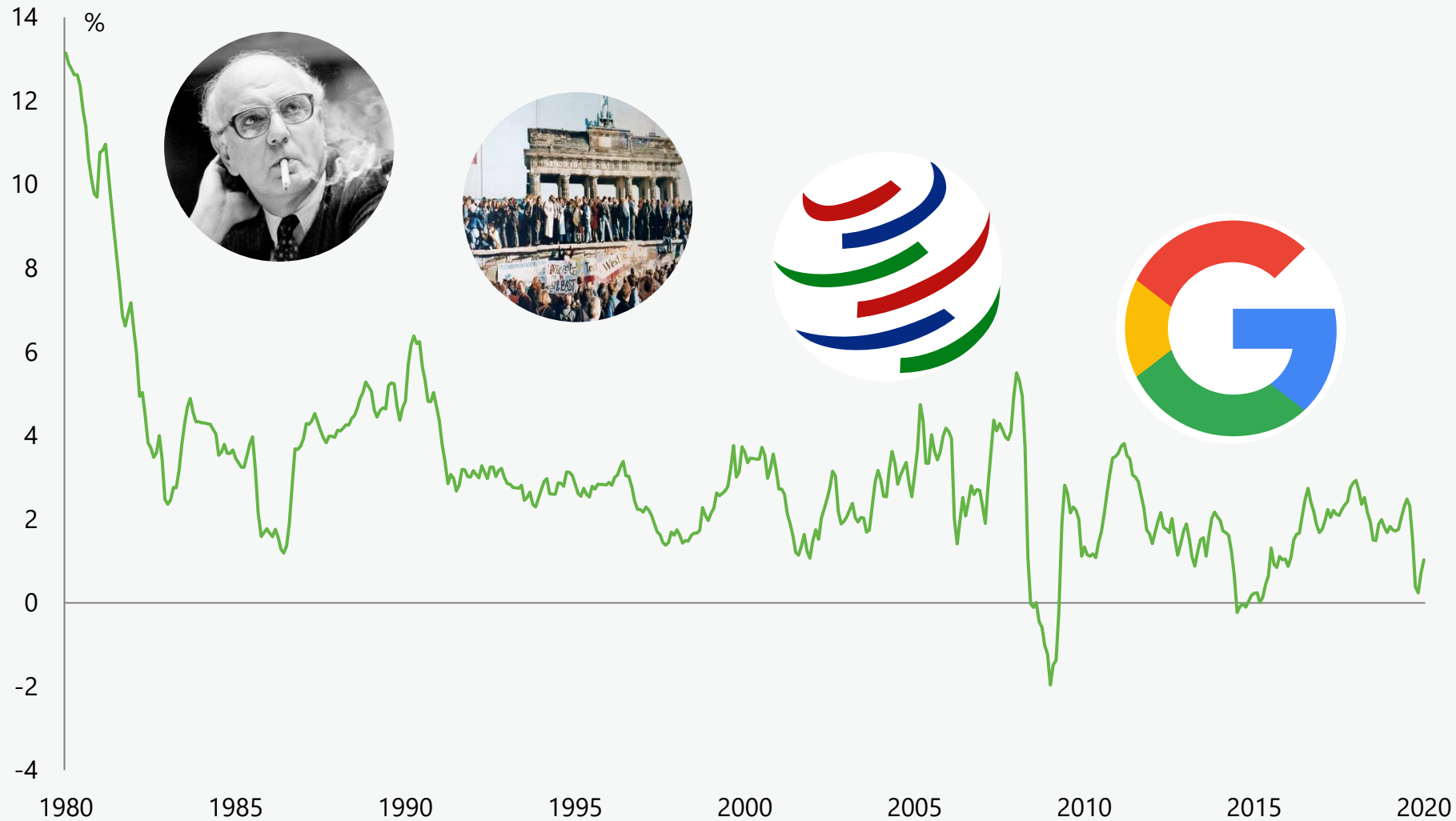


- 1 Ruffer: Überblick
- 2 Das (un)ausgewogene Portfolio
- 3 Muss man sich Sorgen machen?

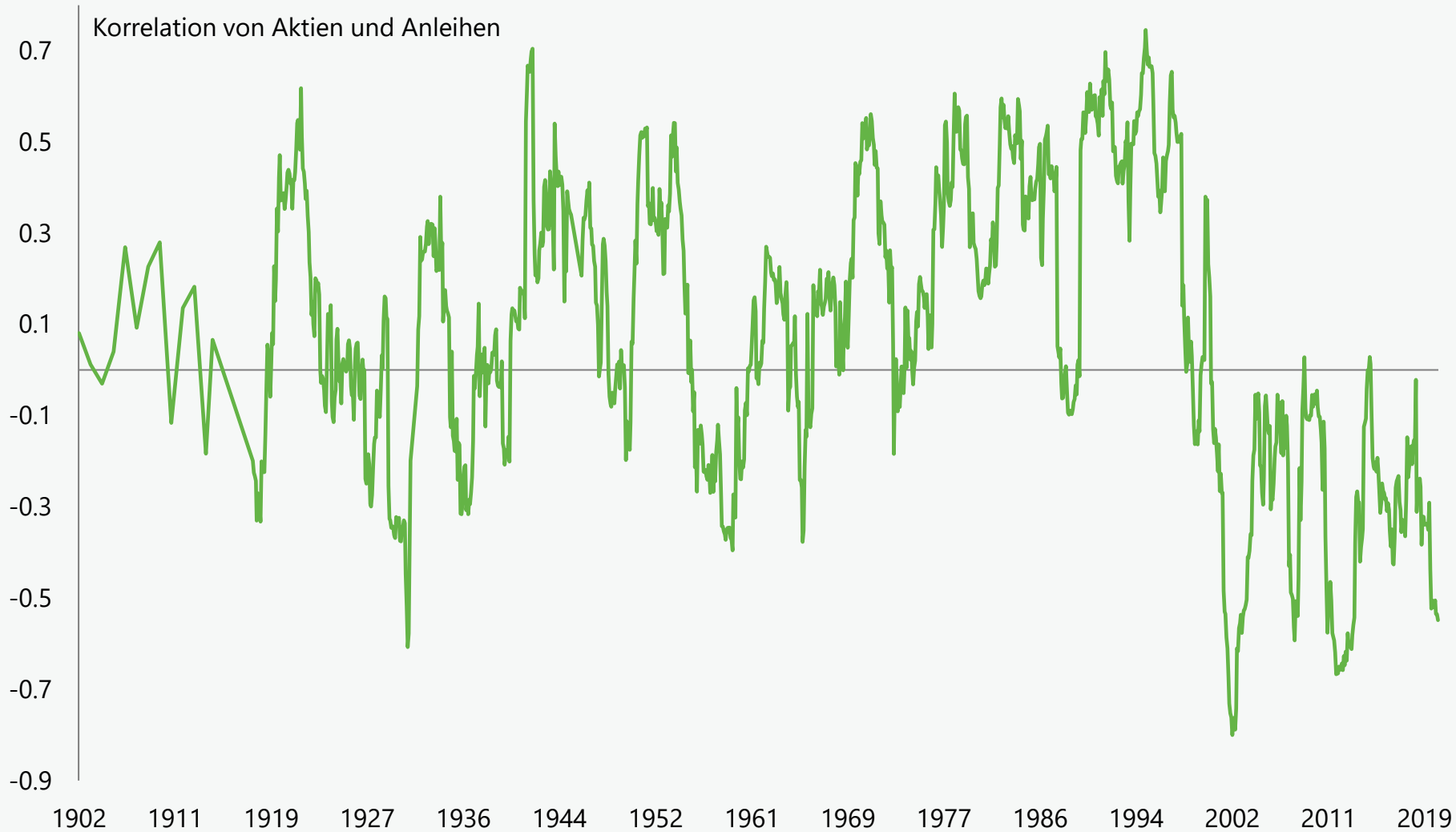
Rückgang der Anleiherenditen seit 40 Jahren



Seit 1980 herrscht Disinflation



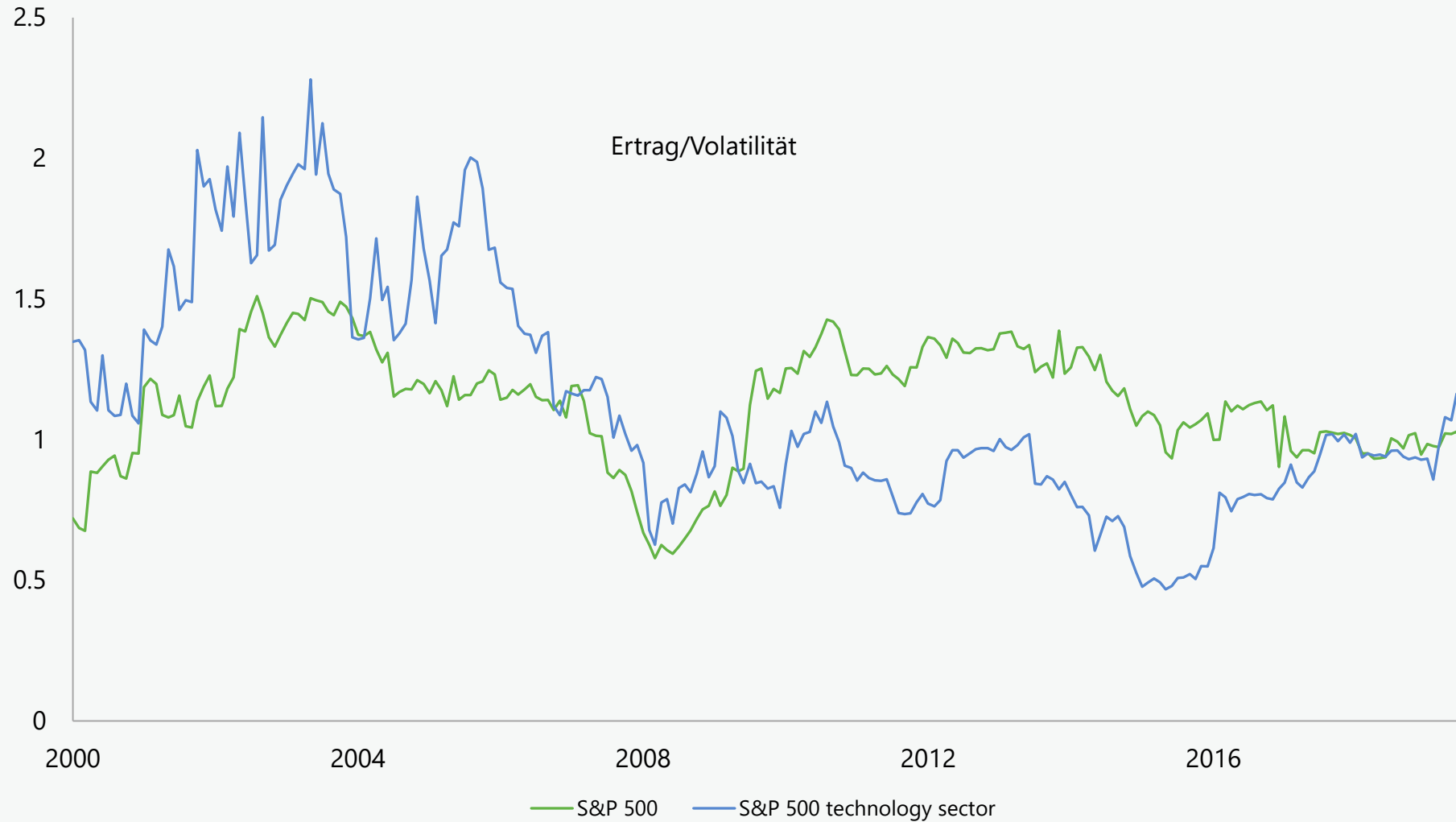
Daher haben Anleihen eine absichernde Wirkung



Anleihen können Aktien nicht absichern – das “Ausgewogene Portfolio” ist verwundbar

Anleihen sichern Aktien ausreichend ab – das “Ausgewogene Portfolio” funktioniert optimal

Outperformance von Technologieaktien



Rückblickend, das “ausgewogene” Portfolio überzeugte

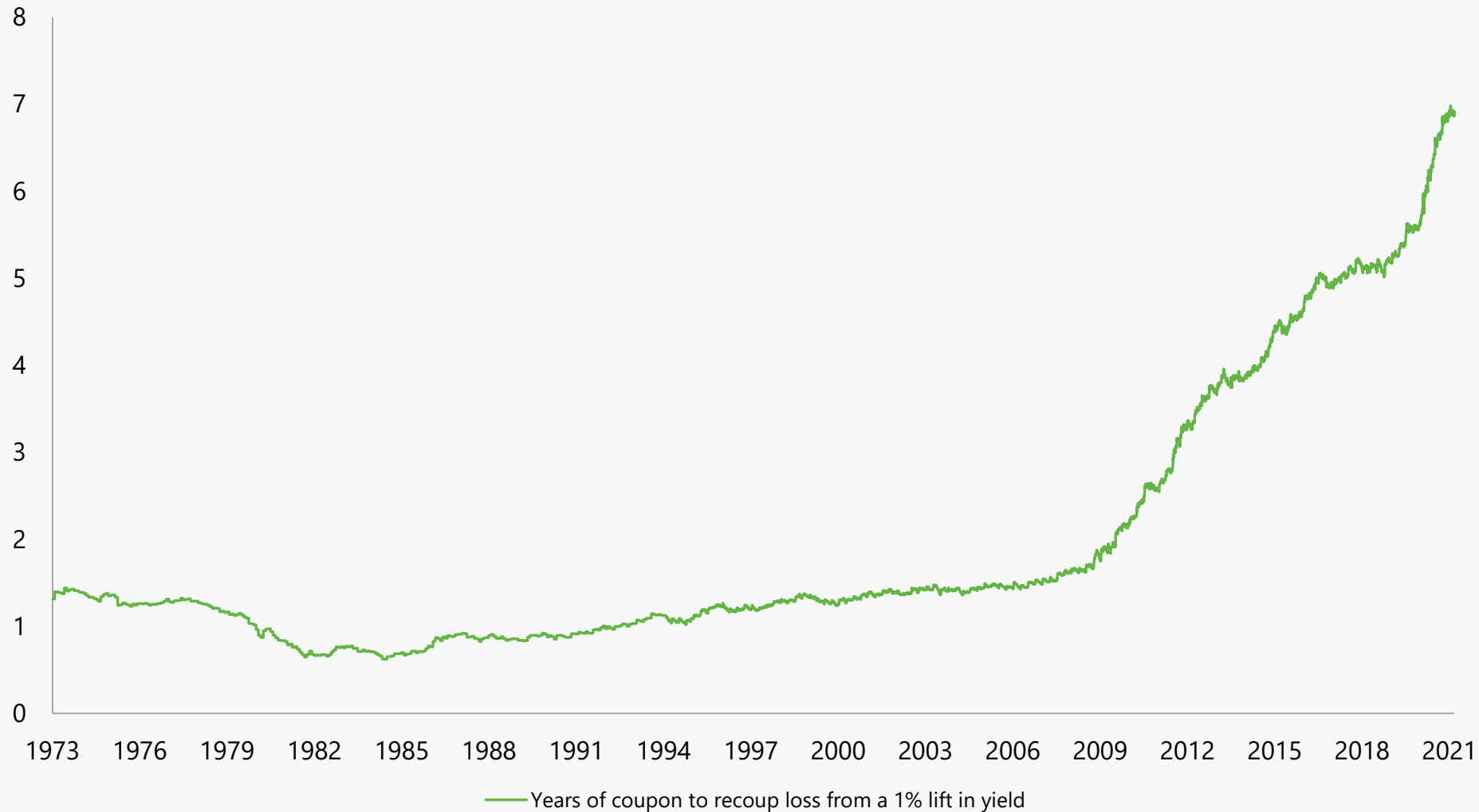


- 1 Ruffer: Überblick
- 2 Das (un)ausgewogene Portfolio
- 3 Muss man sich Sorgen machen?

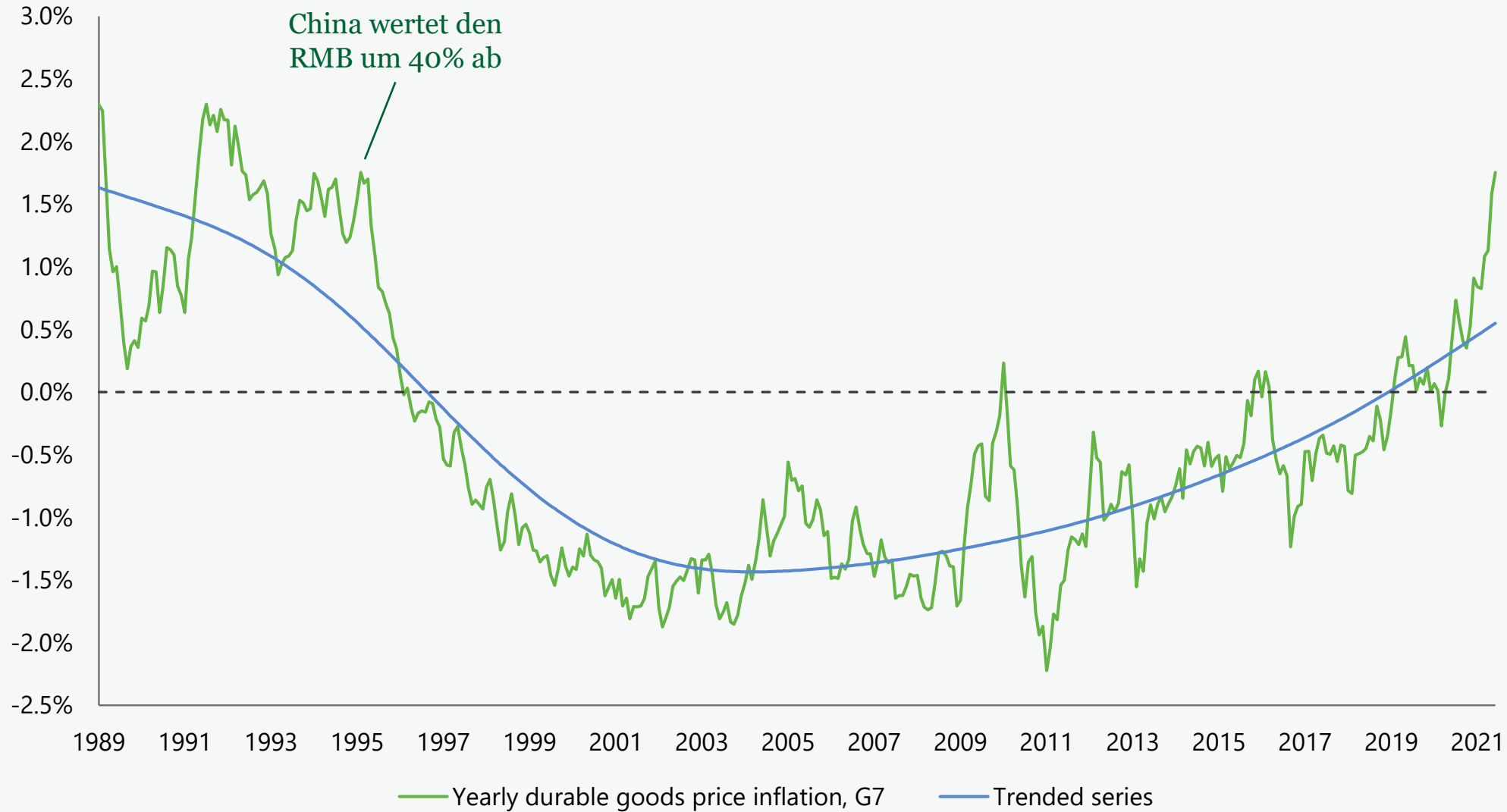
Aktien verfügen über keine Sicherheitsmarge



Anleiheinvestoren planen nicht mit steigenden Renditen



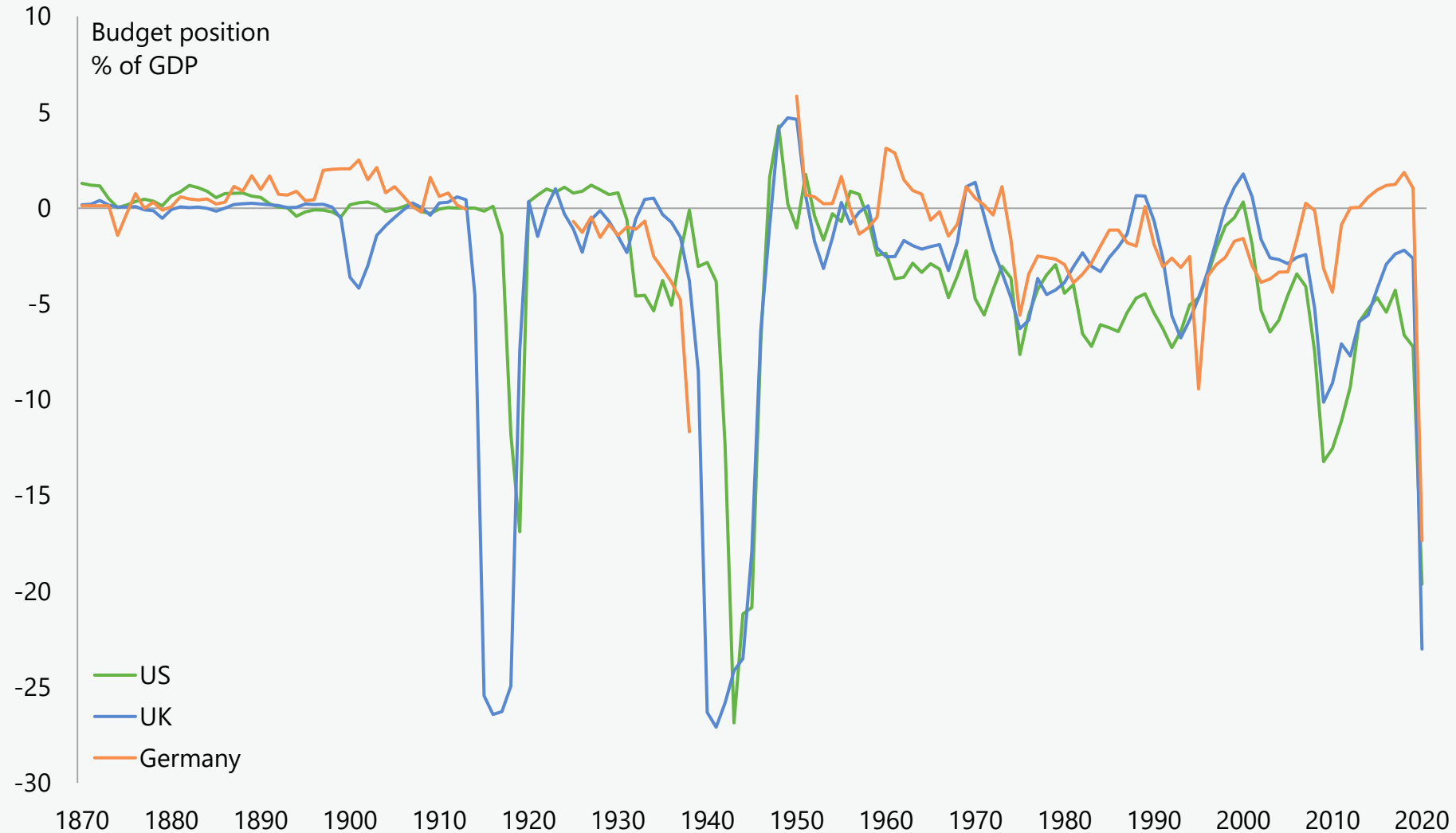
Doch die Disinflation endet



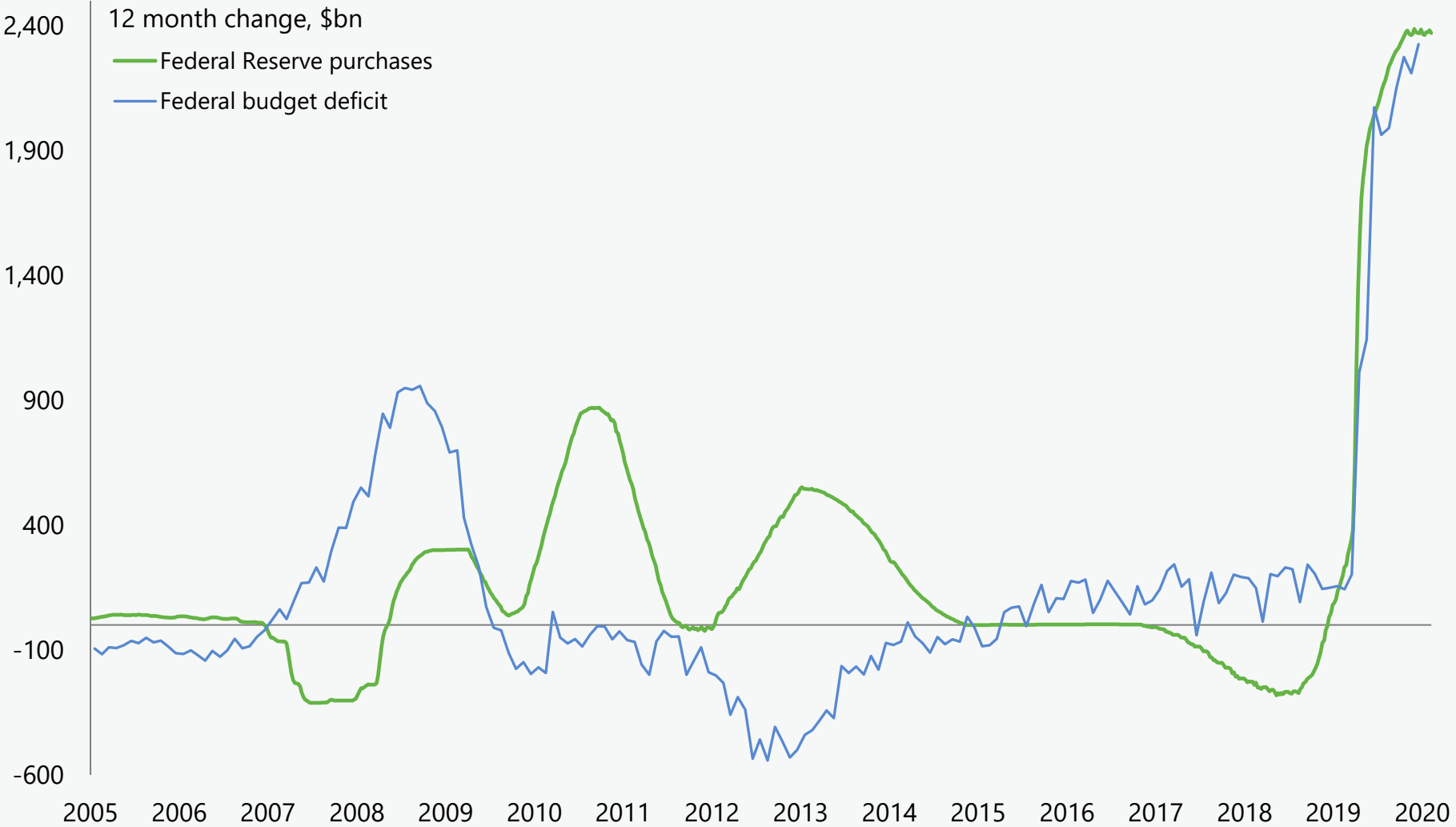
Covid hat diese Veränderung beschleunigt



Massive finanzpolitische Stimulierungspakete



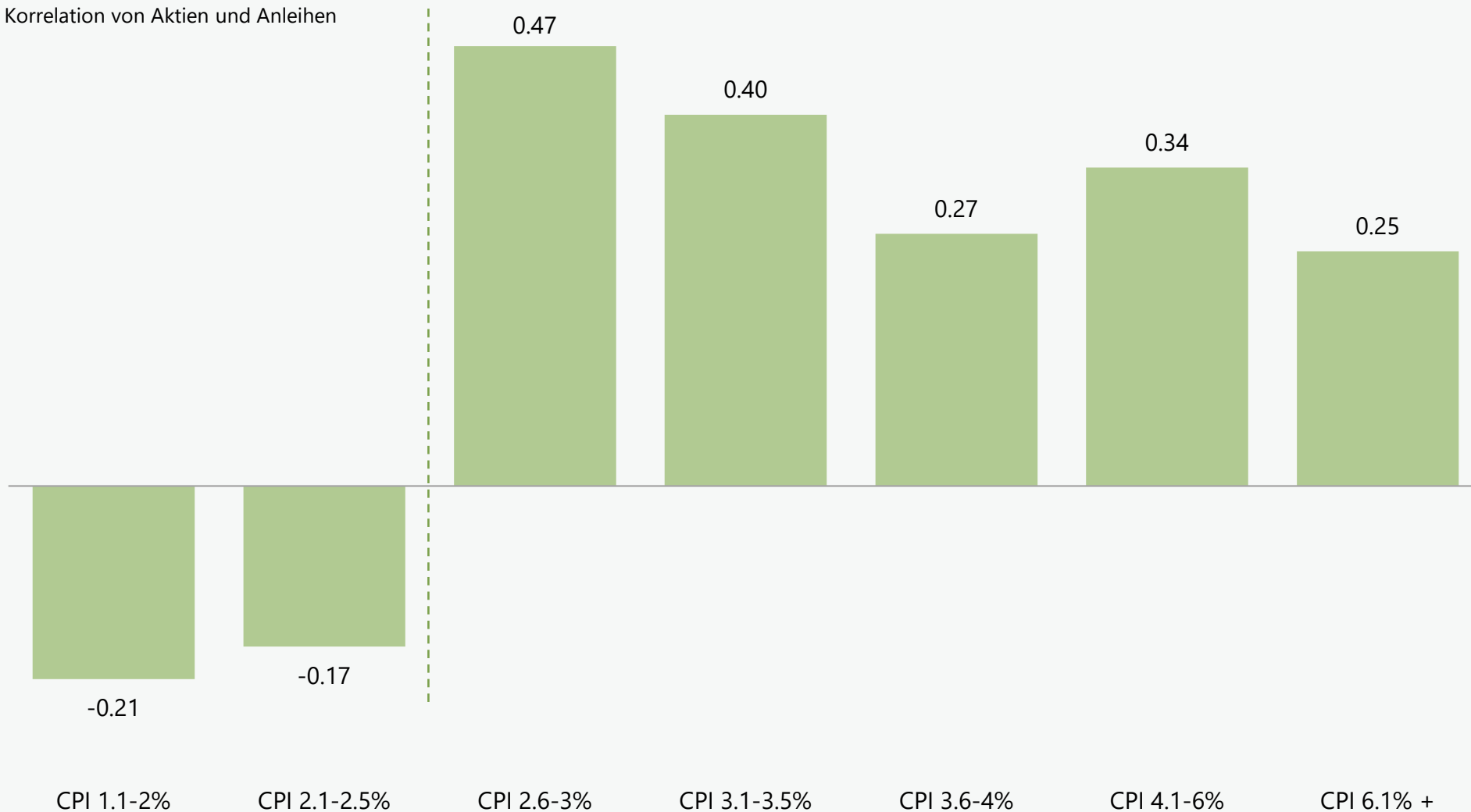
Zentralbanken und Regierungen im Einklang



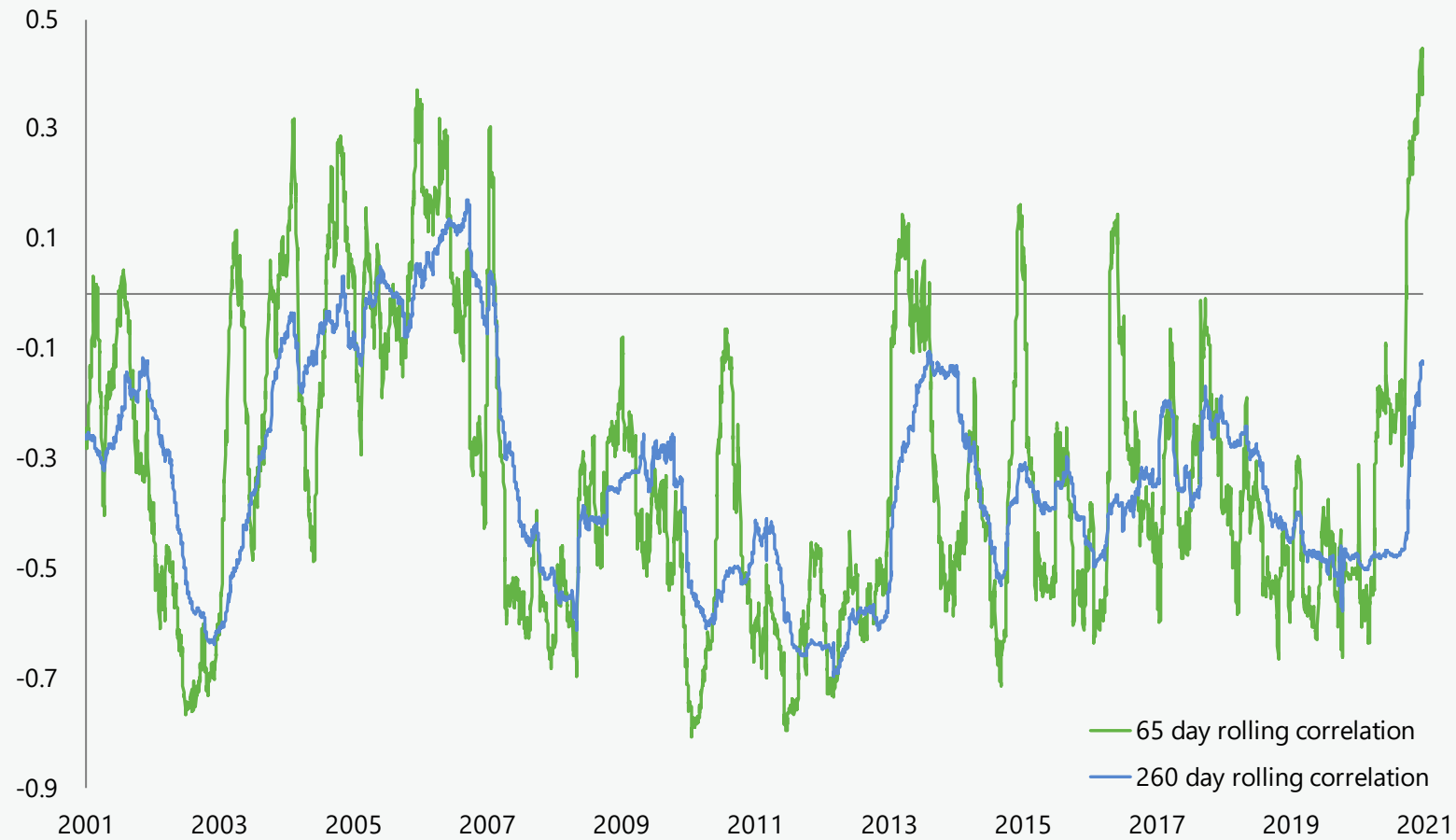
Source: ASR Ltd/Refinitiv Datastream

Ab wann spielt Inflation eine Rolle?

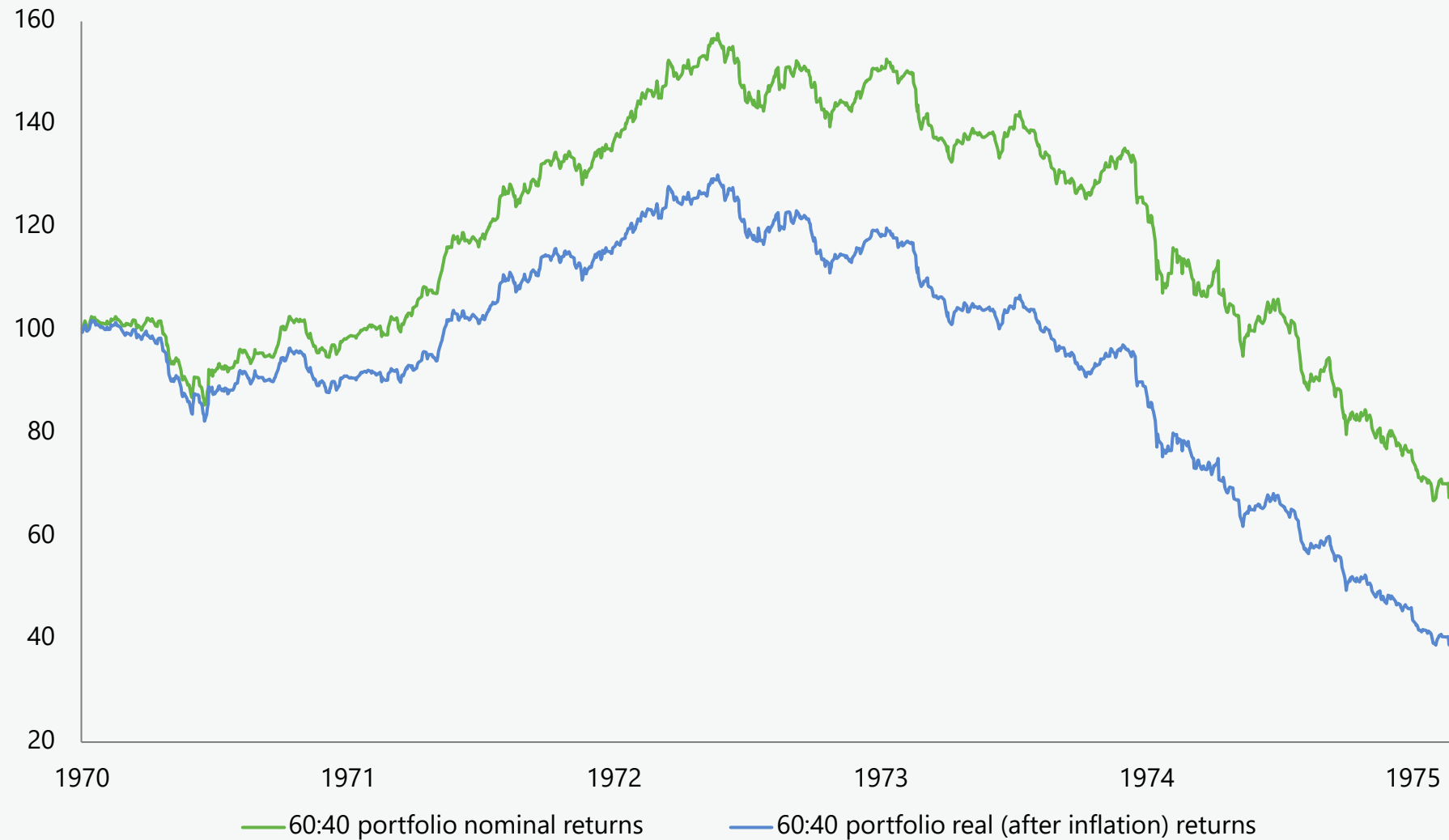
Korrelation von Aktien und Anleihen



Wie erwartet...

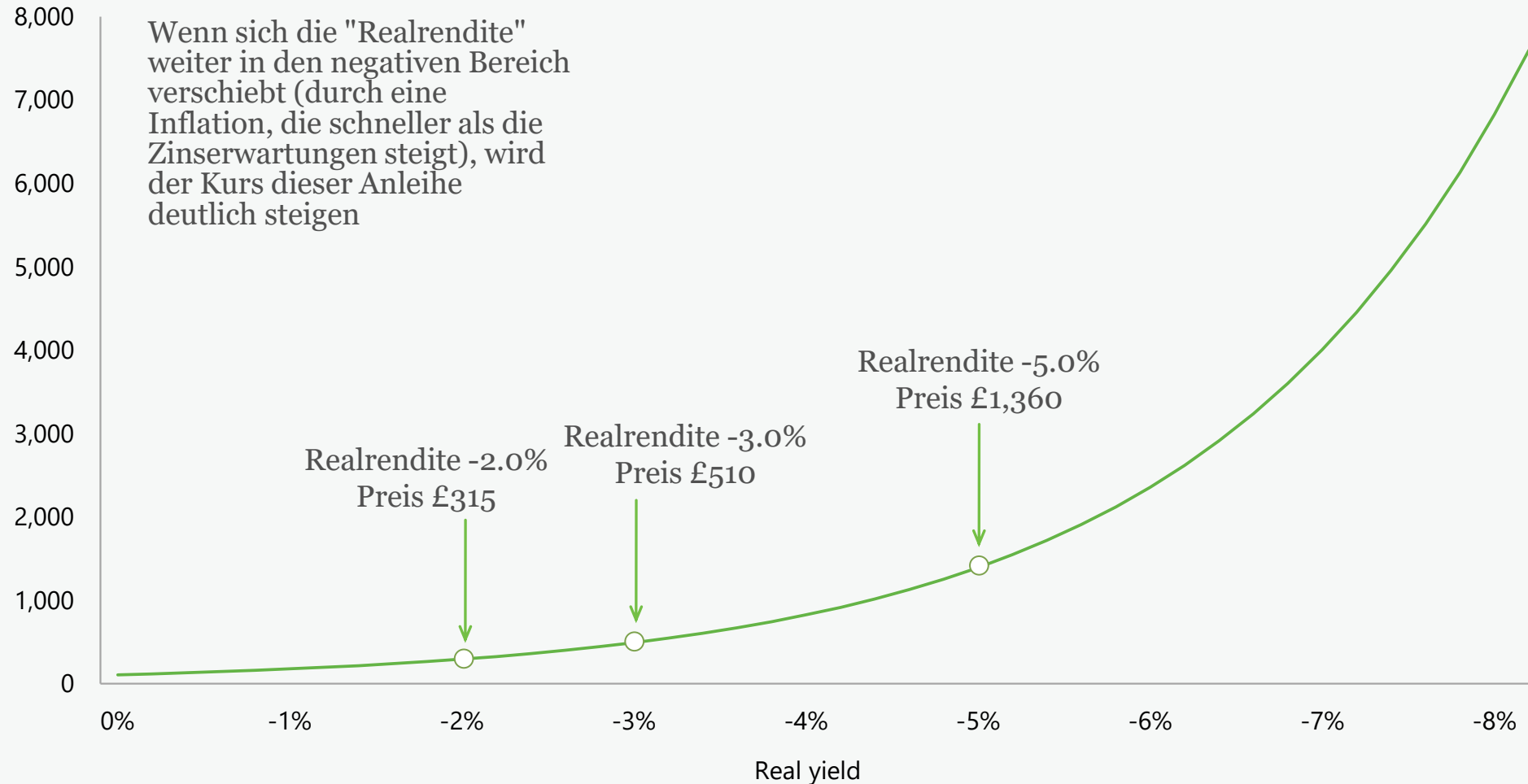


Im historischen Kontext



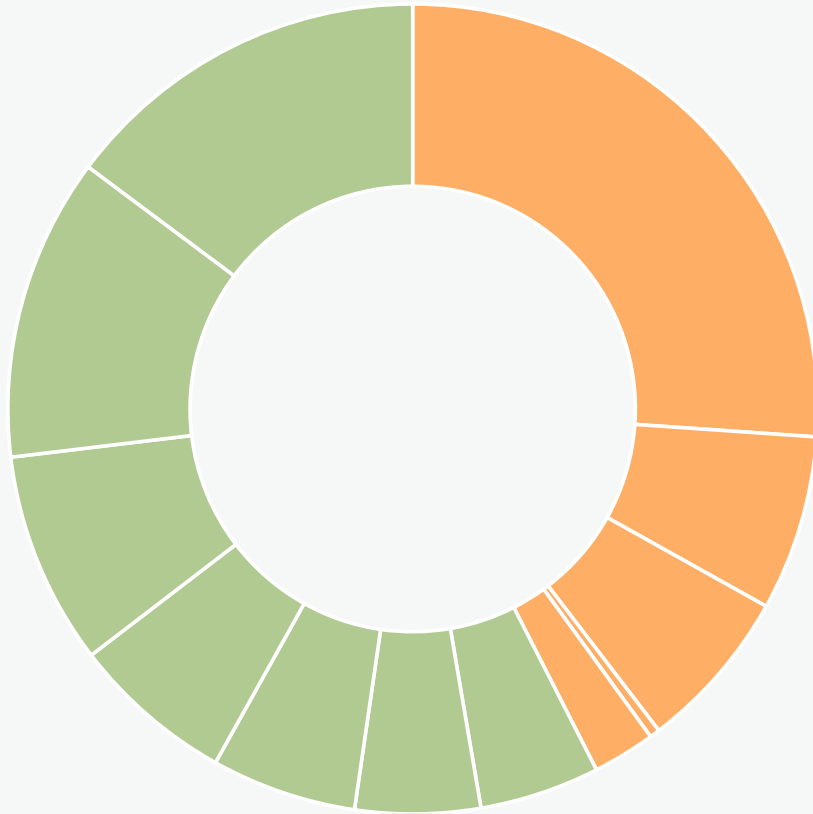
Inflationsgeschützte Anleihen bieten Schutz

Price of the bond



If the real yield changes from -2.0% today to -5.6%, the price of this bond would move from £315 to c£1,900 (a c640% increase). A shift of equal magnitude in the opposite direction, to a real yield of +2.4% would result in the price falling to £33 (a c90% fall). This exemplifies how the long-dated index-linked bonds have an asymmetric pay-off, particularly in an environment where higher inflation and low interest rates are likely to play a key role in clearing the real value of debt, currently at unsustainable levels. Source: Bloomberg, September 2020

Portfoliostruktur



Inflation	%
GB Kurzfristige Indexgebundene Staatsanleihen	15
GB Langlaufende Indexgebundene Staatsanleihen	12
US Indexgebundene Staatsanleihen (TIPS)	9
GB Kurzfristige Staatsanleihen	7
Gold und Goldaktien	6
Deflation	
Schutz-Strategien und Zins-Optionen	5
Cash	5

Wachstum	
Aktien Europa	21
Aktien Nordamerika	7
Aktien Japan	7
Aktien Asien ohne Japan	1

Fazit

Aktuelle Marktbewertungen basieren auf der Annahme, dass die Inflation weiterhin niedrig bleibt

Wir gehen davon aus, dass die Inflation langsam aber sicher steigt

Anleihen und Technologieaktien sollte man vermeiden; Value-Aktien und inflationsgebundene Anleihen stellen eine Absicherung dar

R U F F E R

Regulatorische Offenlegung

Prozentuales Wachstum

To 31 Dec %	96	97	98	99	00	01	02	03	04	05	06	07	08	09	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21
Ruffer EUR hedged	7.8	16.0	18.3	-2.6	14.8	4.8	2.4	15.3	8.8	11.3	6.5	0.5	14.9	13.1	15.1	1.9	4.3	10.7	3.8	-0.6	10.1	-0.1	-6.7	5.8	15.8	6.2
Ruffer + RTRI C EUR	7.8	16.0	18.3	-2.6	14.8	4.8	2.4	15.3	8.8	11.3	6.5	0.5	14.9	13.1	15.1	1.3	3.0	9.1	5.6	-0.1	13.0	0.1	-7.5	6.7	12.3	6.8
STOXX 600	24.8	41.2	21.1	38.2	-3.8	-15.6	-30.4	15.9	12.2	26.7	20.8	2.4	-43.8	32.4	11.6	-8.6	18.2	20.8	7.2	9.6	1.7	10.6	-10.8	26.8	-2.0	17.5
Euribor 1m	3.4	3.3	3.6	2.9	4.3	4.4	3.4	2.4	2.1	2.2	2.9	4.1	4.4	1.0	0.6	1.2	0.4	0.1	0.1	-0.1	-0.3	-0.4	-0.4	-0.4	-0.5	-0.3

Quelle: Thomson Datastream, Ruffer LLP, FTSE International Limited (FTSE). Die Wertentwicklung von Ruffer wird in britischen Pfund nach Abzug sämtlicher Gebühren und Verwaltungskosten sowie einschließlich reinvestierter Erträge dargestellt. Bitte beachten Sie, dass die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung kein zuverlässiger Indikator für künftige Ergebnisse ist. Der Wert der Anteile und die damit erzielten Erträge können sowohl steigen als auch fallen. Unter Umständen erhalten Sie den ursprünglich investierten Betrag nicht in vollem Umfang zurück. Der Wert ausländischer Kapitalanlagen hängt vom jeweiligen Wechselkurs ab. Bis Ende des letzten Quartals wurden die Daten pro Kalenderquartal, und anschließend monatliche Daten verwendet.

Ruffer LLP ist von der Financial Conduct Authority zugelassen und steht unter deren Aufsicht.

Dieses Dokument und alle zugehörigen Erklärungen dienen nur zur Information und sind nicht als rechtsverbindlich zu verstehen. Vorbehaltlich eines abweichenden schriftlichen Vertrags, stellt unser Investment Management Agreement die gesamte Vereinbarung zwischen Ruffer und seinen Kunden dar und ersetzt alle früheren Vereinbarungen, Gewährleistungen und Zusicherungen, ob schriftlich oder mündlich, in Bezug auf die von Ruffer erbrachten Dienstleistungen.

† FTSE International Limited (FTSE) © FTSE 2020. FTSE® ist ein Markenzeichen der Unternehmen der London Stock Exchange Group und wird von FTSE International Limited unter Lizenz verwendet. Alle Rechte an den Daten von FTSE Data bleiben Eigentum der FTSE und/oder ihrer Lizenzgeber. FTSE und ihre Lizenzgeber übernehmen keine Haftung für die Vollständigkeit und Richtigkeit der FTSE-Indizes, Bewertungen und Daten, die in diesem Prospekt Verwendung finden. Die Weitergabe der FTSE-Daten ist nur mit dem ausdrücklichen schriftlichen Einverständnis der FTSE gestattet. Dieser Prospekt wird von FTSE weder gesponsert, empfohlen oder vermarktet.