

Ruffer SICAV



Société d'Investissement à Capital Variable

15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B.161.817
(la "Società")

Avviso agli Azionisti

Gentile Azionista,

il consiglio di amministrazione di Ruffer SICAV (il "Consiglio") le scrive per comunicarle le modifiche seguenti, che si propone di apportare all'ultima versione del prospetto della Società datata agosto 2019 (il "Prospetto").

1 Modifica al piano di distribuzione della Società

A fronte della Brexit, il Consiglio ha ritenuto di dover modificare il piano di distribuzione della Società.

Di conseguenza, l'attuale distributore globale della Società, Ruffer LLP ("Ruffer London"), resterà il distributore per gli investitori al di fuori dello Spazio Economico Europeo, mentre Ruffer S.A. ("Ruffer Paris") è stato nominato distributore per gli investitori all'interno di tale Spazio. Ruffer S.A. è una controllata di Ruffer London ed è in possesso delle autorizzazioni necessarie per fornire servizi a clienti e investitori nello Spazio Economico Europeo.

Subordinatamente alle leggi e normative applicabili, Ruffer London e Ruffer Paris potranno a loro assoluta discrezione sottoscrivere, previa trattativa e sulla base di criteri oggettivi (p. es. soggetti che investono importi elevati in fase iniziale, o prevedibilmente lo faranno nel tempo, come per esempio fornitori di servizi su piattaforme o investitori fondamentali o iniziali di un determinato Comparto o conto consistente gestito dal gestore degli investimenti della Società), accordi privati con Azionisti e potenziali Azionisti ai sensi

dei quali poter effettuare pagamenti (o "riduzioni") della totalità o di parte delle commissioni da essi ricevute. Le commissioni nette effettive dovute da un Azionista avente diritto a ottenere una riduzione ai sensi degli accordi sopra descritti, potranno pertanto essere inferiori a quelle dovute da un Azionista che non aderisce a tali accordi.

Si richiama l'attenzione degli investitori sul fatto che le commissioni di sottoscrizione addebitate in conformità con il supplemento pertinente sono versate al gestore degli investimenti della Società a titolo di compenso per determinati servizi resi alla Società in veste di "ideatore del prodotto".

Le nomine di Ruffer London e Ruffer Paris non incideranno sulla prestazione dei servizi né sull'importo delle commissioni complessive attualmente dovute dalla Società.

2 Modifica rilevante a Ruffer Total Return International

Il Consiglio ha deciso di modificare la politica e l'obiettivo d'investimento di Ruffer Total Return International consentendo alla Società di utilizzare variance swap.

Un variance swap prende come riferimento la varianza di un asset sottostante allo scopo di trarre profitto dalle differenze tra la volatilità attesa dai partecipanti al mercato (la "volatilità implicita") e la volatilità realizzata dell'asset sottostante. I variance swap sono contratti finanziari che consentono agli investitori di acquisire esposizione alla varianza (quadrato della volatilità) di un asset sottostante e

in particolare di scambiare la volatilità realizzata futura (o effettiva) con la volatilità implicita corrente.

Di conseguenza, l'8° paragrafo della politica e dell'obiettivo d'investimento di Ruffer Total Return International è stato modificato come segue (il testo nuovo è stato sottolineato):

“Ai fini di copertura e di investimento, entro i limiti stabiliti nelle restrizioni all'investimento riportate nel Prospetto informativo, il Comparto può usare qualsiasi tipo di strumenti finanziari derivati negoziati in un mercato regolamentato e/o over the counter (OTC), a condizione che le controparti siano istituzioni finanziarie di prim'ordine specializzate in questi tipi di transazioni. In particolare, il Comparto può assumere un'esposizione tramite qualsiasi strumento finanziario derivato quali (ma non limitatamente) warrant, futures, opzioni swap (inclusi, ma non limitatamente, total return swap, variance swap, contratti per differenza e credit default swap) e a termine su qualsiasi sottostante conformemente alla Legge del 2010 relativa a organismi d'investimento collettivo e alla politica di investimento del Comparto, inclusi, ma non limitatamente, valute (inclusi non-deliverable forward), tassi di interesse, Valori mobiliari, panieri di Valori mobiliari, indici finanziari idonei e OIC.”

Gli Azionisti che non concordano con la modifica sopra descritta possono riscattare le proprie azioni o convertirle uscendo da Ruffer Total Return International, a titolo gratuito, a partire dalla data del presente avviso fino al 22 novembre 2020.

Nella sezione “Tecniche e strumenti” è stato inoltre inserito il paragrafo seguente:

“4. Variance swap

Al fine di conseguire l'obiettivo d'investimento di un Comparto, il Gestore degli investimenti per conto di un Comparto può acquistare attivamente variance swap (“Variance swap”), che prendono come riferimento la varianza di un asset sottostante allo scopo di trarre profitto dalle differenze tra la volatilità attesa dai partecipanti al mercato (la “volatilità implicita”) e la volatilità realizzata da tale asset sottostante. I Variance swap sono contratti finanziari che consentono agli investitori di acquisire esposizione alla varianza (quadrato

della volatilità) di un asset sottostante e in particolare di scambiare la volatilità realizzata futura (o effettiva) con la volatilità implicita corrente.

Nell'ottica di gestire alcuni rischi di mercato associati all'investimento in Variance swap, il Gestore degli investimenti può inoltre acquistare o vendere altri derivati su indici di volatilità. Gli indici di volatilità sono una misura della volatilità implicita in alcuni mercati.”

3 Chiarimenti e modifiche non rilevanti

- Le azioni della Società sono ora disponibili agli investitori statunitensi a determinate condizioni e il Prospetto è stato aggiornato conformemente, in particolare la sezione “Informazioni importanti” e il relativo paragrafo “Restrizioni agli investimenti applicabili agli Investitori statunitensi”, nonché la sezione “Informazioni generali”, in cui è stato inserito il nuovo paragrafo “Definizioni USA”.
- La sezione “Informazioni importanti” è stata aggiornata per quanto attiene all'offerta delle azioni della Società in Canada e Portogallo.
- È stato aggiornato l'elenco di “conducting persons” della società di gestione nella sezione “Cariche e indirizzi”.
- È stata chiarita la definizione di “Giorno lavorativo” nella sezione “Glossario dei termini” indicando che si tratta di qualsiasi giorno (all'infuori di sabato o domenica) in cui le banche commerciali sono aperte tutto il giorno per la normale attività in Lussemburgo e nelle giurisdizioni specificate per ogni Comparto nel Supplemento pertinente, se del caso.
- La definizione di “Mercato regolamentato” nella sezione “Glossario dei termini” è stata anch'essa aggiornata, inserendo il riferimento alla direttiva relativa ai mercati degli strumenti finanziari più recente.
- A seguito della revisione completa del Prospetto sul piano fiscale, le sezioni “Fattori di rischio” e “Tassazione in Lussemburgo” sono state aggiornate inserendo il quadro giuridico e normativo più recente.

- In conformità alla Circolare CSSF 19/733 del 20 dicembre 2019 sulle raccomandazioni IOSCO per la gestione del rischio di liquidità, la sezione “Processo di gestione del rischio” è stata integrata con un nuovo paragrafo, “Gestione del rischio di liquidità” che descrive la politica di gestione della liquidità istituita dalla società di gestione, nonché i sistemi e le procedure di gestione della liquidità applicabili alla Società.
- Il fattore di rischio “Referendum del Regno Unito sull'appartenenza all'Unione Unione” nella sezione “Fattori di rischio” è stato sostituito da un nuovo fattore intitolato “Recesso del Regno Unito dall'UE” contenente le informazioni più aggiornate sulla Brexit.
- Nella sezione “Fattori di rischio” è stato aggiunto un nuovo fattore di rischio intitolato “Rischi di scoppio di epidemie/pandemie”.
- A seguito dell'aggiornamento apportato a marzo 2019 alle domande e risposte dell'ESMA relative all'applicabilità della Direttiva OICVM, sono stati chiariti gli obiettivi e le politiche d'investimento di ogni Comparto in riferimento ai rispettivi benchmark, come segue:

Nome del Comparto	Chiarimento apportato alla politica e all'obiettivo d'investimento
Ruffer Total Return International	“Il Comparto non è un fondo indicizzato ed è gestito attivamente. Il Comparto è gestito in riferimento a un benchmark in quanto la sua performance è misurata a fronte del FTSE All-Share Index Total Return (codice: ASXTR) e del FTSE Govt All Stocks Total Return Index (codice: FTFIBGT).”
Ruffer UK Mid and Smaller Companies Fund*	“Il Comparto non è un fondo indicizzato ed è gestito attivamente. Il Comparto è gestito in riferimento a un benchmark in quanto la sua performance è misurata a fronte del FTSE All-Share Index Total Return (codice: ASXTR).”
Ruffer Fixed Income*	“Il Comparto è gestito attivamente. Il Comparto non ha un indice benchmark e non è gestito in riferimento a un indice benchmark.”

- Il Prospetto rivisto ora riporta l'arrivo di Aude Lemogne quale amministratore della Società a decorrere dal 2 dicembre 2019.
- Nell'ambito di Ruffer Total Return International sono ora disponibili per la sottoscrizione nuove classi di azioni a capitalizzazione in euro OI**, a capitalizzazione in USD OI** e a capitalizzazione in AUD Z**.

**

Le modifiche e i chiarimenti sopra illustrati saranno riportati in una versione aggiornata del Prospetto datata novembre 2020.

Copia di tale versione aggiornata del Prospetto sarà disponibile su richiesta presso la sede legale della Società.

Nel presente avviso i termini con iniziale maiuscola avranno lo stesso significato loro

attribuito nel Prospetto, salvo altrimenti richiesto dal contesto.

Per eventuali domande in merito a quanto sopra riportato, la invitiamo a rivolgersi alla Società all'indirizzo sopra indicato.

Cordiali saluti,

Lussemburgo, 22 ottobre 2020

Il Consiglio

* Il comparto non è registrato in Italia

** Questa classe no è registrata in Italia

Questo documento è una traduzione; in caso di dubbio solo il testo inglese prevale