



PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA  
Galleria San Carlo n. 6 - 20122 Milano

COMUNICATO AI PARTECIPANTI AI

**FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE SPECULATIVO**

Il Consiglio di Amministrazione di Pioneer Alternative Investment Management SGRpA (di seguito PAIM) riunitosi in data 17 aprile 2009 ha deliberato, a seguito dell'abrogazione del numero massimo dei partecipanti ai Fondi speculativi ed al fine di razionalizzare la gamma dei Fondi gestiti, di procedere alla fusione per incorporazione tra i seguenti Fondi:

<b>Fondi incorporanti</b>	<b>Fondi incorporandi</b>
Pioneer Conservative Hedge	Pioneer Conservative Hedge II
Pioneer Balanced Hedge	Pioneer Balanced Hedge II
Pioneer Dynamic Hedge	Pioneer Dynamic Hedge II
Pioneer Momentum Defensive	Pioneer Momentum Defensive II
Pioneer Momentum Defensive	Pioneer Momentum Defensive III
Pioneer Momentum Opportunity	Pioneer Momentum Opportunity II
Pioneer Momentum Opportunity	Pioneer Momentum Opportunity III
Pioneer Blue Masters	Pioneer Blue Masters II

Gli effetti giuridici della fusione dei Fondi decorreranno dal 01 giugno 2009. Le quote del Fondo incorporato saranno automaticamente convertite in quote del Fondo incorporante sulla base del rapporto tra i valori quota dei due Fondi al 30 aprile 2009 calcolato entro il 29 maggio 2009. Per effetto dell'operazione di fusione non si verificherà alcuna variazione della politica d'investimento attualmente perseguita dai Fondi incorporati; il Fondo incorporante e il Fondo incorporato perseguono, infatti, con riferimento a ciascuna operazione di fusione, la medesima politica d'investimento.

Il passaggio dal Fondo incorporato al Fondo incorporante avverrà automaticamente e senza oneri o spese di alcun genere per i partecipanti e non vi sarà alcun aggravio di spese né a carico dei partecipanti né a carico del Fondo.

PAIM invierà a tutti i partecipanti ai Fondi incorporandi una comunicazione illustrativa dell'operazione di fusione.