



**PIONEER ALTERNATIVE INVESTMENT MANAGEMENT SGRpA**

Galleria San Carlo n. 6 - 20122 Milano  
Società appartenente al Gruppo Bancario UniCredit.

**AVVISO AI PARTECIPANTI AI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO  
MOBILIARI SPECULATIVI**

Pioneer Conservative Hedge, Pioneer Balanced Hedge, Pioneer Dynamic Hedge (Regolamento Unico - Pioneer Hedge), Pioneer Momentum Defensive, Pioneer Momentum Opportunity (Regolamento Unico - Pioneer Momentum), Pioneer Momentum Masters, Pioneer Momentum Masters II, Pioneer Momentum Masters III, Pioneer Momentum Stars, Pioneer Momentum Stars II, Pioneer Efficient Bond Portfolio, Pioneer Efficient Balanced Portfolio, Pioneer Efficient Advanced Portfolio (Regolamento Unico - Pioneer Efficient Portfolio), Wealthedge Multistrategy, Pioneer Momentum X, Pioneer Momentum Equity Hedge, Pioneer Restructuring Fund, Pioneer Blue Masters, Pioneer Blue Stars, Pioneer Balanced Hedge - Side Pocket, Pioneer Balanced Hedge II - Side Pocket, Pioneer Blue Masters - Side Pocket, Pioneer Blue Masters II - Side Pocket, Pioneer Blue Stars - Side Pocket, Pioneer Conservative Hedge - Side Pocket, Pioneer Conservative Hedge II - Side Pocket, Pioneer Dynamic Hedge - Side Pocket, Pioneer Dynamic Hedge II - Side Pocket, Pioneer Efficient Advanced Portfolio - Side Pocket, Pioneer Efficient Balanced Portfolio - Side Pocket, Pioneer Efficient Bond Portfolio - Side Pocket, Pioneer Momentum Defensive - Side Pocket, Pioneer Momentum Defensive II - Side Pocket, Pioneer Momentum Defensive III - Side Pocket, Pioneer Momentum Masters - Side Pocket, Pioneer Momentum Masters II - Side Pocket, Pioneer Momentum Masters III - Side Pocket, Pioneer Momentum Opportunity - Side Pocket, Pioneer Momentum Opportunity II - Side Pocket, Pioneer Momentum Opportunity III - Side Pocket, Pioneer Momentum Stars - Side Pocket, Pioneer Momentum Stars II - Side Pocket, Pioneer Momentum X - Side Pocket, Wealthedge Multistrategy - Side Pocket

Il Consiglio di Amministrazione di Pioneer Alternative Investment Management SGRpA, riunitosi in data 25 gennaio 2010, ha deliberato le seguenti modifiche ai Regolamenti di Gestione dei Fondi Speculativi:

- ♦ è stato aggiornato l'indirizzo della sede legale della Banca Depositaria;
- ♦ nell'articolo relativo alla "Partecipazione ai Fondi", tra le "Definizioni" è stato modificato il soggetto che procede al calcolo del valore unitario della quota, da Società di Gestione a Banca Depositaria;
- ♦ nel paragrafo relativo alle "Sottoscrizioni successive" è stato precisato che l'importo minimo è al netto delle commissioni di sottoscrizione e delle spese;
- ♦ ove non già previsto, il giorno di calcolo del valore quota è stato fissato nel giorno 28 di ciascun mese o il giorno successivo se festivo per i fondi in oggetto;
- ♦ è stata estesa al 2050 la durata dei Fondi;
- ♦ qualora non già presente, è stata inserita la clausola che non sono ammessi versamenti in valute diverse dall'Euro;
- ♦ è stato riformulato secondo quanto richiesto da Banca d'Italia, il primo comma dell'articolo relativo a "Scopo e caratteristiche del Fondo" con l'inserimento del seguente paragrafo: "omissis...Non è in contrasto con quanto precede l'eventuale interposizione di strutture e/o veicoli dedicati (quali, ad esempio, le strutture cc.dd. "master/feeder" o di "pooling"), strumentali alla gestione amministrativa della partecipazione, nel presupposto che sia assicurata la trasparenza degli investimenti finali. Qualora il Fondo faccia ricorso a tale schema di investimento indiretto ne sarà data notizia nel rendiconto di gestione il quale indicherà, in base al principio del "look through", i Fondi di 2° livello in portafoglio e le eventuali strutture e/o veicoli dedicati interposti";
- ♦ ove non già previsto, per la determinazione del numero delle Quote di partecipazione e frazioni millesimali di esse da assegnare ai partecipanti, nonché nell'emissione dei certificati si procederà al troncamento al terzo decimale anziché all'arrotondamento per difetto;
- ♦ è stata eliminata la commissione di arbitraggio del 5%;
- ♦ è stata modificata la tempistica con la quale la Società di Gestione, una volta ricevuta la domanda, procede all'autorizzazione della richiesta di trasferimento delle quote di partecipazione detenute, da dieci a quindici giorni lavorativi;
- ♦ è stato riformulato il paragrafo relativo ai criteri di valutazione utilizzati per la determinazione del valore della quota;
- ♦ ove non già prevista, è stata fissata a 0,25% la percentuale della soglia di irrilevanza dell'errore del valore quota.

Inoltre:

- ♦ solo per il Fondo "Pioneer Momentum X" è stata inserita la possibilità di sottoscrivere il prodotto anche presso la Società di Gestione;

- ♦ solo per il Fondo "Wealthedge Multistrategy" è stata eliminata la possibilità di sottoscrivere il prodotto presso la Società di Gestione;
- ♦ solo per i Fondi del Regolamento Unico "Pioneer Efficient Portfolio" negli articoli relativi a "Scopo e Caratteristiche del Fondo", i vincoli di allocazione non si applicano più agli attivi del Fondo bensì al valore complessivo netto;

- ♦ solo per il Fondo "Pioneer Restructuring Fund", è stata modificata la percentuale da applicare per la determinazione del compenso della Banca Depositaria da 0,04% a 0,08%;

Sul Fondo "Pioneer Blue Masters" è stato eliminato l'art. 16 che prevedeva la possibilità di passaggio tra fondi, nonché sono stati riformulati gli articoli relativi a "Scopo e Caratteristiche del Fondo", "Definizioni" e "Sottoscrizione Iniziale" al fine di uniformare il testo agli altri Regolamenti di Gestione della Società. Non sono state apportate al Regolamento altre modifiche.

Si precisa che le modifiche di cui sopra non hanno riguardato il Fondo Pioneer Blue Stars, in quanto per quest'ultimo è stata modificata solo la struttura del Regolamento di Gestione al fine di uniformarlo agli altri fondi della Società. Più specificatamente, nel modificare lo schema del Regolamento di Gestione del Fondo Pioneer Blue Stars, il contenuto relativo allo scopo, oggetto, e altre caratteristiche del fondo per omogeneità con gli altri Fondi della Società è stato riformulato completamente. Il regime delle spese non ha subito modifiche. Inoltre per il Fondo Pioneer Blue Stars è stata anche eliminata la previsione riguardante la possibilità di effettuare il passaggio tra fondi (scheda B Partecipazione al Fondo punto 4.3).

Le modifiche di cui sopra sono state approvate dalla Banca d'Italia con nota del 01 giugno 2010, Prot. n. 0430684/10 e diventeranno efficaci a partire dal **01 dicembre 2010**.

Il Consiglio di Amministrazione di Pioneer Alternative Investment Management SGRpA, riunitosi in data 25 ottobre 2010, ha altresì deliberato e approvato le seguenti modifiche a tutti i Regolamenti di gestione dei Fondi Speculativi e dei Fondi Side Pocket:

- ♦ La sostituzione della frase "appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, Albo dei Gruppi Bancari n. 3135.1" in "appartenente al Gruppo Bancario UniCredit, Albo dei Gruppi Bancari n. 02008.1";
- ♦ La modifica della denominazione sociale della Banca "UniCredit Banca SpA" in "UniCredit SpA";
- ♦ Per i soli Regolamenti dei Fondi Side Pocket: cambiamento della Sede Legale della Banca Depositaria dei Fondi - da Via Santa Chiara 19, 10122 Torino a Via Benigno Crespi, 19/A (MAC 2) 20159 Milano.

Tali modifiche avranno efficacia a partire dal **01 novembre 2010** e si ritengono approvate in via generale dalla Banca d'Italia.

La Società ricorda che invierà gratuitamente copia del Regolamento a tutti i Partecipanti che ne faranno richiesta per iscritto.