

Fund Personal Report

Anno VII - n. 3 di Gennaio 2008 - Semestrale - Prezzo a copia
euro 0,635 - Periodico di Edizioni Grafiche Mazzucchelli S.r.l.
Registrazione Tribunale di Milano n. 449 del 19/6/2000
Direttore responsabile: dott. Fausto Panzeri.

Editore: Edizioni Grafiche Mazzucchelli S.r.l. - Via IV Novembre, 52 - 20019 Settimo Milanese (MI) - R.O.C. n.1625 - Impaginazione: Fotolito e Prestampa Ruta S.r.l. - Milano - Stampa: Grafiche Mazzucchelli Roto Offset S.p.A.

Comunicazione ai Sottoscrittori

dei Fondi appartenenti ai Sistemi Capitalia, Etico Capitalia
e Vitamin



editoriale

Gentile Cliente,
desideriamo renderLa partecipe di alcuni importanti cambiamenti che, a partire dal prossimo 29 marzo 2008, interesseranno la nostra società e i prodotti da noi gestiti.

Come noto, lo scorso 1° ottobre **UniCredit** e **Capitalia** hanno dato vita ad un'unica grande banca e ad uno dei più importanti gruppi finanziari europei e mondiali al servizio di oltre **40 milioni di clienti**. Naturalmente questa operazione, che si pone come obiettivo il continuo miglioramento di prodotti e servizi offerti, produce effetti nei confronti di tutte le società che si trovano ad operare nel perimetro allargato di questo nuovo grande Gruppo.

In particolare, con riferimento al risparmio gestito, abbiamo davanti a noi un evento di assoluta rilevanza: il prossimo 29 marzo infatti **Capitalia Asset Management S.p.A. SGR** verrà incorporata in **Pioneer Investment Management SGRpA** che diventa a tutti gli effetti il Suo referente in tema di investimenti.

Grazie alla presenza diretta in 25 paesi e ad un team globale di circa 2.300 professionisti di consolidata esperienza, Pioneer Investments¹ è l'unico operatore globale di matrice italiana che può contare sulla presenza diretta nei più importanti centri di investimento internazionali. Il patrimonio complessivo, grazie anche all'incorporazione di Capitalia Asset Management, sarà pari a circa 290 miliardi di euro, una dimensione che pone Pioneer Investments tra i principali gestori a livello internazionale.

Lei potrà beneficiare delle competenze di due operatori con una riconosciuta esperienza nella gestione del risparmio. A questo proposito Le segnaliamo che Pioneer Investments nel corso del 2007 ha ricevuto numerosi riconoscimenti quali il premio "Alto Rendimento" come migliore gestore di fondi esteri² e il "Financial News Awards", per il 6° anno consecutivo, come la migliore società di gestione italiana³. In questo scenario di eccellenza si inquadra anche la valutazione "M2" assegnata a Pioneer Investments dall'agenzia Fitch Ratings. Tale giudizio, conferito analizzando le sedi di Milano, Dublino e Boston, colloca Pioneer Investments tra i migliori operatori del settore in Europa e negli Stati Uniti per tasso di crescita del patrimonio, per stabilità dei rendimenti e per capacità di sviluppo della propria struttura internazionale.

Contestualmente alla fusione societaria, anche sul fronte prodotti si procederà all'integrazione dei fondi all'interno di un'unica gamma: il 29 marzo 2008 i fondi comuni di investimento appartenenti al Sistema Capitalia, Sistema Etico Capitalia e Sistema Vitamin verranno fusi per incorporazione nei fondi comuni di investimento appartenenti al **Sistema Pioneer Fondi Italia**. Questa gamma, semplice e snella, sarà composta da 14 fondi comuni di investimento, diversificati per tipologia di titoli, mercati geografici, profilo di rischio e orizzonte temporale, in grado di rispondere con coerenza ed efficacia alle Sue esigenze.

A pag. 2 una Tabella riepilogativa Le consente di verificare in modo semplice e rapido l'esatta destinazione dell'i fondoli da lei sottoscritti, la nuova denominazione assunta a partire dal 29 marzo 2008 e le principali caratteristiche di ciascuno dei nuovi prodotti.

Ci preme evidenziarLe che le operazioni di fusione non comportano per Lei alcun adempimento.

Nei giorni immediatamente successivi al regolamento dell'operazione, riceverà una comunicazione scritta contenente tutti i dettagli riferiti al Suo investimento, il numero e il valore delle quote dei fondi incorporanti assegnateLe.

Stante la complessità dell'operazione, La invitiamo a leggere con attenzione le pagine seguenti del presente documento nel quale sono dettagliatamente descritti tutti gli interventi compiuti. A pag. 36 troverà anche le modifiche al Prospetto Informativo introdotte a seguito dell'entrata in vigore del D. Lgs. n. 164/2007 in attuazione della Direttiva Comunitaria 2004/39/CE, meglio nota come MIFID.

A tale proposito Le segnaliamo che la documentazione contrattuale è disponibile per la consultazione all'indirizzo www.pioneer-investments.com.

Come sempre, per qualsiasi necessità di chiarimento o approfondimento, può rivolgersi alla Sua Banca o al Suo Consulente Finanziario, oppure contattare in orario d'ufficio il nostro servizio di linea verde al n. 800.15.22.55.

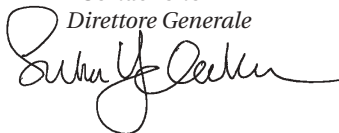
Nel darLe il benvenuto all'interno di Pioneer Investments, Le confermiamo il nostro impegno costante al fine di offrirLe servizi di investimento sempre all'altezza delle Sue aspettative.

Cordiali saluti.

Capitalia Asset Management

Sertac Yeltekin

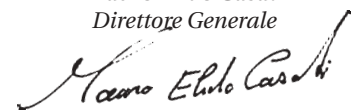
Direttore Generale



Pioneer Investment Management

Mauro Elido Casati

Direttore Generale



¹ Pioneer Investments è la divisione facente capo alla sub-holding Pioneer Global Asset Management S.p.A. che controlla le società di gestione del risparmio di UniCredit.

² Il premio "Alto Rendimento 2006" viene assegnato da Il Sole 24 Ore sulla base delle valutazioni di CFS Ratings.

³ Financial News, settimanale di informazione dedicato alle istituzioni finanziarie, ogni anno assegna, relativamente a 20 categorie, dei riconoscimenti che riflettono le valutazioni espresse da oltre 50 esponenti del mondo finanziario europeo. A livello locale, i premi vengono assegnati sulla base delle indicazioni fornite da un campione di operatori del medesimo paese.

1. Fusione per incorporazione di “Sistema Capitalia”, “Sistema Etico Capitalia” e “Sistema Vitamin” in “Pioneer Fondi Italia”

1.1 Tabella riepilogativa fusioni tra fondi

In data 29 marzo 2008, i fondi comuni di investimento mobiliari aperti appartenenti al “Sistema Capitalia”, “Sistema Etico Capitalia” e “Sistema Vitamin” (di seguito Fondi CAM) verranno fusi per incorporazione in omologhi e/o similari fondi comuni di investimento mobiliari aperti appartenenti al Sistema “Pioneer Fondi Italia” (di seguito Fondi Pioneer), promossi e gestiti da Pioneer Investment Management SGRpA (di seguito PIM SGR), come schematizzato nella tabella che segue.

Fondi appartenenti ai sistemi “Capitalia”, “Etico Capitalia” e “Vitamin”	Fondi appartenenti al sistema “Pioneer Fondi Italia” incorporanti
Capitalia Cash	Pioneer Monetario Euro
Capitalia Governativo Breve Termine Capitalia Governativo Medio Termine Capitalia Governativo Lungo Termine Capitalia Obiettivo 2007 Capitalia Bond Total Return	Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione (già Pioneer Obbligazionario Euro Governativo a distribuzione)
Capitalia Impiego Corporate Capitalia Etico Euro Bond	Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione
Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale	Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione
Capitalia Allocazione 10 Capitalia Obiettivo 2010 Vitamin Allocazione 10	Pioneer Target Controllo
Capitalia Allocazione 30 Capitalia Etico Euro Balanced Capitalia Etico 40 Equity Global Vitamin Allocazione 30	Pioneer Target Equilibrio
Capitalia Allocazione 50 Capitalia Total Return Capitalia Obiettivo 2015 Capitalia Azionario USA Vitamin Allocazione 60 Vitamin Allocazione 80	Pioneer Target Sviluppo
Capitalia Azionario Italia Capitalia Small Cap Italy	Pioneer Azionario Crescita
Capitalia Azionario Europa Capitalia Small Cap Europe Capitalia Europe Research Capitalia Azionario Internazionale	Pioneer Azionario Europa
Capitalia Euro Value	Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione
Capitalia Azionario Pacifico	Pioneer Azionario Area Pacifico (già Pioneer Azionario Giappone)

1.2 Confronto tra le politiche d'investimento dei fondi oggetto di fusione

Di seguito vengono illustrate le politiche d'investimento dei fondi che saranno incorporati e dei fondi incorporanti.

Fondo incorporante

Pioneer Monetario Euro

Politica di investimento

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati monetari e obbligazionari. Il fondo non può investire in strumenti azionari.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti obbligazionari e monetari con rating non inferiore all'Investment Grade di emittenti governativi e sovranazionali e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati principalmente in Euro e in via residuale o contenuta in valute estere.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio deve essere inferiore a 2 anni.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 30%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 30% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione del fondo è attivo e le scelte di investimento si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti. Il processo di investimento è ottimizzato con l'obiettivo sia di costruire un portafoglio diversificato che di controllarne il rischio complessivo.

Benchmark: 50% MTS BOT lordo; 50% UBM Government Bond EMU 6 1-3 Years

Grado di Rischio del Fondo: basso

Orizzonte temporale dell'investitore: breve periodo (fino a 2 anni)

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Monetario Euro

segue

Capitalia Cash

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Monetario Euro*continua* **Capitalia Cash**

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 6 mesi.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 100% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo tuttavia la limitata volatilità degli investimenti realizzati consente un ridotto scostamento dell'andamento del Fondo rispetto a quello ottenibile con investimenti nel mercato monetario.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% Euribor 3 mesi

Grado di Rischio del Fondo: basso

Orizzonte temporale dell'investitore: brevissimo periodo (inferiore ai 6 mesi)

Fondo incorporante

segue

Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione**Politica di investimento**

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati monetari e obbligazionari. Il fondo non può investire in strumenti azionari. Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti obbligazionari e monetari con rating non inferiore all'Investment Grade emessi da enti governativi, societari e organismi sovranazionali e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati principalmente in Euro e in via residuale o contenuta in valute estere.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio deve essere superiore a 2 anni.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 30%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 40% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Fondo incorporante

continua **Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione**

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione è attivo e le scelte di investimento si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti.

Il processo di investimento è ottimizzato con l'obiettivo sia di costruire un portafoglio diversificato che di controllarne il rischio complessivo.

La selezione dei titoli avviene sulla base di valutazioni di convenienza e di opportunità offerte da strumenti finanziari di natura obbligatoria e monetaria.

Benchmark: 100% Lehman Brothers Euro Aggregate

Grado di Rischio del Fondo: medio/basso

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (5 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione

segue

Capitalia Governativo Breve Termine

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 3 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% JPM Emu 1-3

Grado di Rischio del Fondo: basso

Orizzonte temporale dell'investitore: breve periodo (12 mesi)

Capitalia Governativo Medio Termine

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 6 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione

segue

continua Capitalia Governativo Medio Termine

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 60% JPM Emu 1-3; 40% JPM Emu

Grado di Rischio del Fondo: medio/basso

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (3 anni)

Capitalia Governativo Lungo Termine**Politica di investimento**

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 10 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% JPM Emu

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Capitalia Obiettivo 2007**Politica di investimento**

La SGR attua una politica di gestione mirata a ridurre la rischiosità (volatilità) del portafoglio all'approssimarsi dell'anno obiettivo.

A tal fine la ripartizione tra strumenti di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria diviene sempre più conservativa con il trascorrere del tempo e all'approssimarsi dell'anno obiettivo. A partire dalla fine di tale anno e fino a tutta la naturale sua scadenza, indicata nella Scheda Identificativa dei prodotti, il Fondo si caratterizzerà come un Fondo obbligazionario area euro breve termine. Gli investimenti sono prevalentemente effettuati in strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 50% del patrimonio.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 4 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione**continua Capitalia Obiettivo 2007**

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: medio nel 2006; basso dopo il 2006

Orizzonte temporale dell'investitore: 2007(anno obiettivo)

A partire dal termine dell'anno obiettivo il fondo si caratterizzerà come fondo obbligazionario area euro breve termine.

Capitalia Bond Total Return**Politica di investimento**

Il Fondo presenta una struttura del portafoglio prevalentemente orientata a strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE senza alcun limite relativo alla valuta di denominazione.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 10 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo flessibile con possibili significativi scostamenti tra la ripartizione delle diverse componenti dell'asset allocation.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: medio/alto

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondo incorporante

Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione

Politica di investimento

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati monetari e obbligazionari. Il fondo non può investire in strumenti azionari.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti obbligazionari e monetari con rating non inferiore all'Investment Grade.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati principalmente in Euro e in via residuale o contenuta in valute estere.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio deve essere superiore a 2 anni.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe principalmente in titoli emessi da società che soddisfano determinati criteri etici e di protezione ambientale indicati anche da Advisor Etici accreditati, tra i quali: produzione di servizi e prodotti che contribuiscano a rendere sano e sicuro l'ambiente, assenza di investimenti in attività dannose per l'ambiente, impegno nel mantenere un comportamento socialmente responsabile. Vi è inoltre la possibilità di investire fino ad un massimo del 30% anche in strumenti finanziari emessi da emittenti governativi o organismi sopranazionali con l'esclusione di Paesi con regimi oppressivi e bassi standard di diritti civili e politici.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 10%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 40% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione è attivo e le scelte di investimento si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti, nel rispetto dei criteri di eticità sopra indicati.

Il processo di investimento è ottimizzato con l'obiettivo sia di costruire un portafoglio diversificato che di controllarne il rischio complessivo.

Benchmark: 100% Ethical Index Euro Corporate Bond

Grado di Rischio del Fondo: medio/basso

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (5 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione segue

Capitalia Impiego Corporate

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari emessi o quotati nei Paesi aderenti all'OCSE e denominati in Euro. L'investimento in emittenti societari e paesi sovrani con merito di credito (rating) al di sotto dell'investment grade, è limitato complessivamente al 30%. È consentito anche l'investimento in valute diverse dall'euro.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 6 anni.

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione**continua Capitalia Impiego Corporate**

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 20% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 95% Merrill Lynch EMU Large Cap Corp; 5% MSCI Emu TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio/alto

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (3 anni)

Capitalia Etico Euro Bond**Politica di investimento**

Il fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani, di tipo societario ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro. Il fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 10 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla Sgr o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

Lo stile di gestione del fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il fondo.

Benchmark: 60% Ethical Index Euro Government Bond; 40% Ethical Index Euro Corporate Bond

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (3 anni)

Fondo incorporante**Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione****Politica di investimento**

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati obbligazionari e, in misura limitata, sui mercati azionari. Gli strumenti finanziari e gli OICR di natura obbligazionaria/monetaria rappresentano almeno l'80% del portafoglio del fondo.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti obbligazionari e monetari con rating non inferiore all'Investment Grade e in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati in valute estere e in Euro.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio deve essere superiore a 1 anno.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- strumenti azionari: fino ad un massimo del 20%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 10%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 40% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione del fondo è attivo. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria le scelte di investimento si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti. Il processo di investimento è ottimizzato con l'obiettivo sia di costruire un portafoglio diversificato che di controllarne il rischio complessivo.

Per la componente azionaria la selezione dei titoli avviene con un approccio di analisi sui singoli titoli, (cosiddetto "bottom up research driven").

Lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).

Benchmark: 60% UBM Government Bond EMU 6 1-3 Years; 30% JPM Global; 10% MSCI Europe

Grado di Rischio del Fondo: medio/basso

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (5 anni)

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione

segue

Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale**Politica di investimento**

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in qualsiasi valuta di emittenti sovrani ed organismi internazionali, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati dei paesi aderenti all'OCSE. È consentito anche l'investimento in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione**continua Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale**

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 10 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di duration come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 50% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o costituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% JPM GBI

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondo incorporante

segue

Pioneer Target Controllo**Politica di investimento**

Gli strumenti finanziari e gli OICR di natura obbligazionaria/monetaria rappresentano almeno il 70% del portafoglio del fondo.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, il fondo investe principalmente in strumenti obbligazionari / monetari con rating non inferiore all'Investment Grade di emittenti governativi, societari e organismi sopranazionali e/o in OICR che risultino compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati principalmente in Euro e in via residuale o contenuta in altre valute estere.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio può variare in maniera flessibile, anche assumendo valori negativi, compatibilmente con lo scopo del fondo.

Il fondo può investire anche in Paesi Emergenti.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- strumenti azionari: fino ad un massimo del 30%;
- OICR: fino ad un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 30%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 100% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rien-

Fondo incorporante

continua Pioneer Target Controllo

trano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione è di tipo flessibile e prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti sulla base delle aspettative del gestore sull'andamento dei mercati e dei titoli, variando la suddivisione tra aree geografiche/settori di investimento nonché la ripartizione tra componente azionaria e componente obbligazionaria.

Le scelte di investimento per la componente obbligazionaria si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti.

Per la componente azionaria la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven") e lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).

Il processo di investimento si avvale di strumenti quantitativi che permettono di misurare e di controllare il rischio complessivo del portafoglio. In particolare, la Società di Gestione adotta tecniche di contenimento del rischio di tipo probabilistico che operano affinché Value at Risk (VAR o Valore a Rischio) del portafoglio, ossia statisticamente la massima perdita di valore della quota del fondo, possa risultare, con un livello di probabilità del 95%, non superiore al 5% su base annuale.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: medio/basso

Orizzonte temporale dell'investitore: medio periodo (almeno 3 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Controllo

segue

Capitalia Allocazione 10

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 9 anni.

Gli investimenti azionari, tendenzialmente al 10% del patrimonio del Fondo, sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi valuta, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE o di emittenti appartenenti agli stessi paesi. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. In ogni caso, l'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 30% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 90% JPM Emu; 10% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Controllo*continua***Capitalia Obiettivo 2010****Politica di investimento**

La SGR attua una politica di gestione mirata a ridurre la rischiosità (volatilità) del portafoglio all'approssimarsi dell'anno obiettivo. A tal fine la ripartizione tra strumenti di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria diviene sempre più conservativa con il trascorrere del tempo e all'approssimarsi dell'anno obiettivo. A partire dalla fine di tale anno e fino a tutta la naturale sua scadenza, indicata nella Scheda Identificativa dei prodotti, il Fondo si caratterizzerà come un Fondo obbligazionario area euro breve termine. Gli investimenti sono prevalentemente effettuati in strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 60% del patrimonio.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 7 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: medio-alto tra il 2006 e il 2007; medio tra il 2008 e il 2009; basso dopo il 2009.

Orizzonte temporale dell'investitore: 2010 (anno obiettivo)

Vitamin Allocazione 10**Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 90% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 10% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria.

Gli investimenti sono effettuati senza limitazioni di aree geografiche, valutarie o settoriali di investimento degli OICR selezionati.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 30% del patrimonio del Fondo, mentre l'esposizione complessiva a strumenti di natura obbligazionaria e monetaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 120% del patrimonio del Fondo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli O.I.C.R. oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli O.I.C.R. con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione). Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 90% JPM Emu; 10% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondo incorporante

Pioneer Target Equilibrio

Politica di investimento

Gli strumenti finanziari e gli OICR di natura obbligazionaria/monetaria rappresentano almeno il 50% del portafoglio del fondo.

Con riferimento alla componente obbligazionaria, il fondo investe almeno il 50% in strumenti obbligazionari / monetari con rating non inferiore all'Investment Grade di emittenti governativi, societari e organismi sopranazionali e/o in OICR che risultino compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati per almeno il 50% in Euro e per la parte rimanente in altre valute estere.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio può variare in maniera flessibile, anche assumendo valori negativi, compatibilmente con lo scopo del fondo.

Il fondo può investire anche in Paesi Emergenti.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- strumenti azionari: fino ad un massimo del 50%;
- OICR: fino ad un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 20%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:
copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 100% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione è di tipo flessibile e prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti sulla base delle aspettative del gestore sull'andamento dei mercati e dei titoli, variando la suddivisione tra aree geografiche/settori di investimento nonché la ripartizione tra componente azionaria e componente obbligazionaria.

Le scelte di investimento per la componente obbligazionaria si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti.

Per la componente azionaria la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven") e lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).

Il processo di investimento si avvale di strumenti quantitativi che permettono di misurare e di controllare il rischio complessivo del portafoglio. In particolare, la Società di Gestione adotta tecniche di contenimento del rischio di tipo probabilistico che operano affinché *Value at Risk* (VAR o Valore a Rischio) del portafoglio, ossia statisticamente la massima perdita di valore della quota del fondo, possa risultare, con un livello di probabilità del 95%, non superiore al 10% su base annuale.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (almeno 5 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Equilibrio

segue

Capitalia Allocazione 30**Politica di investimento**

Il Fondo per la componente obbligazionaria investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 7 anni.

Gli investimenti azionari, tendenzialmente al 30% del patrimonio del Fondo, sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi valuta, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE o di emittenti appartenenti agli stessi paesi. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. In ogni caso, l'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 50% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 70% JPM Emu; 30% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Capitalia Etico Euro Balanced**Politica di investimento**

Il fondo investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani, di tipo societario ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro. Il fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 8 anni.

Gli investimenti azionari, tendenzialmente al 20% del patrimonio del fondo, sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi valuta, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. In ogni caso, l'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 40% del patrimonio del fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla Sgr o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

Lo stile di gestione del fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il fondo.

Benchmark: 60% Ethical Index Euro Government Bond; 20% Ethical Index Euro Corporate Bond; 20% Ethical Index Euro TR

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Equilibrio*continua***Capitalia Etico 40 Equity Global****Politica di investimento**

Gli investimenti di natura monetaria ed obbligazionaria sono effettuati prevalentemente in strumenti di emittenti sovrani, di tipo societario ed organismi internazionali denominati in qualsiasi valuta, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati dei paesi aderenti all'OCSE. Il fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 5 anni.

Gli investimenti azionari, tendenzialmente al 40% del patrimonio del fondo, sono effettuati in strumenti finanziari denominati in qualsiasi valuta, con prevalenza di strumenti quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. In ogni caso, l'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 60% del patrimonio del fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla Sgr o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

Lo stile di gestione del fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il fondo.

Benchmark: 60% Ethical Index Global Composite Bond; 40% Ethical Index Global TR

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Vitamin Allocazione 30**Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 70% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 30% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria.

Gli investimenti sono effettuati senza limitazioni di aree geografiche, valutarie o settoriali di investimento degli OICR selezionati.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 50% del patrimonio del Fondo, mentre l'esposizione complessiva a strumenti di natura obbligazionaria e monetaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 100% del patrimonio del Fondo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli O.I.C.R. oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli O.I.C.R. con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione). Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 70% JPM Emu; 30% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondo incorporante

Pioneer Target Sviluppo

Politica di investimento

Con riferimento alla componente obbligazionaria, il fondo investe almeno il 50% in strumenti obbligazionari / monetari con rating non inferiore all'Investment Grade di emittenti governativi, societari e organismi sopranazionali e/o in OICR che risultino compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati per almeno il 50% in Euro e per la parte rimanente in altre valute estere.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio può variare in maniera flessibile, anche assumendo valori negativi, compatibilmente con lo scopo del fondo.

Il fondo può investire anche in Paesi Emergenti.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;
- strumenti azionari: fino ad un massimo dell'80%;
- OICR: fino ad un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 20%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti e derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 100% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione è di tipo flessibile e prevede la possibilità di concentrare o suddividere opportunamente gli investimenti sulla base delle aspettative del gestore sull'andamento dei mercati e dei titoli, variando la suddivisione tra aree geografiche/settori di investimento nonché la ripartizione tra componente azionaria e componente obbligazionaria.

Le scelte di investimento per la componente obbligazionaria si basano: 1) sull'analisi macroeconomica dei mercati; 2) sulla selezione dei titoli che offrono il miglior rapporto rischio/rendimento; 3) sull'analisi fondamentale degli emittenti.

Per la componente azionaria la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven") e lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).

Il processo di investimento si avvale di strumenti quantitativi che permettono di misurare e di controllare il rischio complessivo del portafoglio. In particolare, la Società di Gestione adotta tecniche di contenimento del rischio di tipo probabilistico che operano affinché *Value at Risk* (VAR o Valore a Rischio) del portafoglio, ossia statisticamente la massima perdita di valore della quota del fondo, possa risultare, con un livello di probabilità del 95%, non superiore al 15% su base annuale.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: medio/alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (almeno 7 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Sviluppo

segue

Capitalia Allocazione 50**Politica di investimento**

Il Fondo per la componente obbligazionaria investe prevalentemente in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in euro di emittenti sovrani ed organismi internazionali. È consentito anche l'investimento in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria denominati in valute diverse dall'euro ed in strumenti di emittenti di tipo societario. Il Fondo investe prevalentemente in strumenti con rating non inferiore all'investment grade.

Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 5 anni.

Gli investimenti azionari, tendenzialmente al 50% del patrimonio del Fondo, sono effettuati prevalentemente in strumenti finanziari denominati in euro quotati nei mercati dei paesi aderenti all'UME o di emittenti degli stessi paesi. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. In ogni caso, l'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 70% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 50% JPM Emu; 50% MSCI Emu TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Capitalia Total Return**Politica di investimento**

Il fondo investe principalmente in quote di OICR promossi o gestiti da terzi non rientranti nel gruppo di appartenenza della SGR e presenta una struttura del portafoglio che può variare anche significativamente nell'esposizione alle componenti azionaria, obbligazionaria e monetaria in funzione delle scelte operate dal gestore e delle politiche d'investimento perseguite dagli OICR oggetto d'investimento, che possono avere una specializzazione sia di classe di attività che di tipo flessibile (senza particolare distinzione nella ripartizione della classe di attività).

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR azionari specializzati, non può essere superiore al 100% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari. È consentito l'investimento in quote di OICR gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società di gestione del Gruppo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo flessibile con possibili significativi scostamenti tra la ripartizione delle diverse componenti dell'asset allocation e tale criterio può anche essere alla base delle politiche di investimento degli OICR oggetto di acquisto da parte del fondo.

La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli OICR con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione). Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Sviluppo

segue

continua

Capitalia Obiettivo 2015**Politica di investimento**

La SGR attua una politica di gestione mirata a ridurre la rischiosità (volatilità) del portafoglio all'approssimarsi dell'anno obiettivo. A tal fine la ripartizione tra strumenti di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria diviene sempre più conservativa con il trascorrere del tempo e all'approssimarsi dell'anno obiettivo. A partire dalla fine di tale anno e fino a tutta la naturale sua scadenza, indicata nella Scheda Identificativa dei prodotti, il Fondo si caratterizzerà come un Fondo obbligazionario area euro breve termine. Gli investimenti sono prevalentemente effettuati in strumenti finanziari quotati nei mercati regolamentati dei Paesi aderenti all'OCSE.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 80% del patrimonio. Il Fondo dovrà avere una duration media ponderata sul patrimonio non superiore a 10 anni.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto dei limiti di duration e di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definiti.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: In relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata

Grado di Rischio del Fondo: Alto fino al 2010; medio-alto tra il 2011 e il 2012; medio tra il 2013 e il 2014; basso dopo il 2014

Orizzonte temporale dell'investitore: 2015 (anno obiettivo)

Capitalia Azionario USA**Politica di investimento**

Il fondo investe principalmente in quote di OICR promossi o gestiti da terzi non rientranti nel gruppo di appartenenza della SGR, che investono principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati negli Stati Uniti o di emittenti statunitensi ed emessi da società appartenenti a tutti i settori economici.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR azionari specializzati, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari. È consentito l'investimento in quote di OICR gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società di gestione del Gruppo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli OICR con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione).

Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 100% MSCI US TR Net

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Sviluppo*continua***Vitamin Allocazione 60****Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 40% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 60% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria.

Gli investimenti sono effettuati senza limitazioni di aree geografiche, valutarie o settoriali di investimento degli OICR selezionati.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 90% del patrimonio del Fondo, mentre l'esposizione complessiva a strumenti di natura obbligazionaria e monetaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 70% del patrimonio del Fondo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli O.I.C.R. oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli O.I.C.R. con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione). Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 40% JPM Emu; 60% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: medio/alto

Orizzonte temporale dell'investitore: medio/lungo periodo (3/7 anni)

Vitamin Allocazione 80**Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 20% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per l'80% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria.

Gli investimenti sono effettuati senza limitazioni di aree geografiche, valutarie o settoriali di investimento degli OICR selezionati.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 110% del patrimonio del Fondo, mentre l'esposizione complessiva a strumenti di natura obbligazionaria e monetaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore al 50% del patrimonio del Fondo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli O.I.C.R. oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli O.I.C.R. con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione). Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 20% JPM Emu; 80% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Fondo incorporante

Pioneer Azionario Crescita

Politica di investimento

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sul mercato azionario italiano. I titoli azionari e gli OICR di natura azionaria rappresentano almeno il 70% del portafoglio del fondo.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti azionari quotati sui mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico dell'Italia e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati principalmente in Euro e in via residuale o contenuta in altre valute.

Il fondo non presenta alcuna specializzazione settoriale.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti azionari: fino ad un massimo del 100%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 10%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 30% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione del fondo è attivo e la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven").

Nel processo di selezione sarà data particolare attenzione agli emittenti con elevate prospettive di crescita, anche di piccola e media capitalizzazione.

Benchmark: 100% MIB R

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (oltre 7 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Azionario Crescita

segue

Capitalia Azionario Italia

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati in Italia o di emittenti italiani. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Azionario Crescita**continua Capitalia Azionario Italia**

riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% MIB R TR

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10anni)

Capitalia Small Cap Italy**Politica di investimento**

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati in Italia o di emittenti italiani. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-bassa capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% MSCI Small Cap Italy TR Net

Grado di Rischio del Fondo: molto alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Fondo incorporante

segue

Pioneer Azionario Europa**Politica di investimento**

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati azionari europei. I titoli azionari o gli OICR di natura azionaria rappresentano almeno il 70% del portafoglio del fondo.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti azionari di emittenti con sede legale in Europa e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani Europei.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati in Euro e in altre valute.

Il fondo non presenta alcuna specializzazione settoriale.

Fondo incorporante

continua Pioneer Azionario Europa

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti azionari: fino ad un massimo del 100%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 10%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:

copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 40% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione del fondo è attivo e la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven").

Lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).

Benchmark: 100% MSCI Europe

Grado di Rischio del Fondo: molto alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (oltre 7 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Azionario Europa

segue

Capitalia Azionario Europa

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati in Europa o di emittenti europei. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o costituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Azionario Europa*continua* **Capitalia Azionario Europa**

Benchmark: 100% MSCI Europe TR Net
Grado di Rischio del Fondo: alto
Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Capitalia Small Cap Europe**Politica di investimento**

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati in Europa o di emittenti europei. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-bassa capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% MSCI Europe Small Cap TR Net
Grado di Rischio del Fondo: molto alto
Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Capitalia Europe Research**Politica di investimento**

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati in Europa o di emittenti europei. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi microeconomiche principalmente rappresentate da attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% MSCI Europe TR Net
Grado di Rischio del Fondo: alto
Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Fondi che verranno incorporati in Pioneer Azionario Europa

continua

Capitalia Azionario Internazionale**Politica di investimento**

Il fondo investe principalmente in quote di OICR promossi o gestiti da terzi non rientranti nel gruppo di appartenenza della SGR, che investono principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati nei paesi dell'area OCSE o di emittenti degli stessi paesi ed emessi da società appartenenti a tutti i settori economici.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR azionari specializzati, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari. È consentito l'investimento in quote di OICR gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società di gestione del Gruppo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli OICR con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione).

Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 100% MSCI World TR Net

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Fondo incorporante

segue

Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione**Politica di investimento**

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati azionari europei. I titoli azionari o gli OICR di natura azionaria rappresentano almeno il 70% del portafoglio del fondo.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti azionari di emittenti con sede legale in Europa e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani Europei.

Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati in Euro e in altre valute.

Il fondo non presenta alcuna specializzazione settoriale.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti azionari: fino ad un massimo del 100%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 10%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:
copertura dei rischi;

Fondo incorporante

continua Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni; esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti i derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 40% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione del fondo è attivo e la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven").

Nel processo di selezione sarà data particolare attenzione agli emittenti che presentino prospettive di forte generazione di flussi di cassa e che siano abbinati ad una politica di redistribuzione agli azionisti.

Benchmark: 100% MSCI Europe

Grado di Rischio del Fondo: molto alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (oltre 7 anni)

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Azionario Valore Europa a distribuzione

Capitalia Euro Value

Politica di investimento

Il Fondo investe prevalentemente in strumenti finanziari di natura azionaria denominati in euro quotati nei mercati dei paesi aderenti all'UME o di emittenti degli stessi paesi. L'investimento è realizzato in titoli di società appartenenti a tutti i settori economici, con prevalenza di emittenti a medio-alta capitalizzazione. L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari e fino al 10% in parti di OICR, che possono anche essere gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società legate tramite controllo comune o con una considerevole partecipazione diretta o indiretta. Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

Gli investimenti sono effettuati sulla base di analisi sia macro che microeconomiche. Le analisi macroeconomiche sono intese a valutare l'andamento delle principali variabili economiche a livello internazionale, ad interpretare gli interventi di politica economica e monetaria e ad individuare le migliori opportunità di investimento sulle diverse classi di attività finanziarie. Le valutazioni di tipo microeconomico sono principalmente rappresentate dalle attività di analisi di bilancio e di credito finalizzate ad individuare le migliori opportunità di investimento all'interno delle classi di attività di interesse per il Fondo.

Benchmark: 100% MSCI Emu Value TR Net

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Fondo incorporante**Pioneer Azionario Area Pacifico****Politica di investimento**

La Società di gestione attua una politica di investimento orientata a cogliere le opportunità presenti sui mercati azionari dell'area Pacifico ed Estremo Oriente. I titoli azionari o gli OICR di natura azionaria rappresentano almeno il 70% del portafoglio del fondo.

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti azionari di emittenti con sede legale nei Paesi dell'Area Pacifico e dell'Estremo Oriente e/o in OICR compatibili con la politica di investimento del fondo.

Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri Stati Sovrani.

Gli strumenti finanziari in portafoglio saranno denominati principalmente in valute estere e in via residuale o contenuta in Euro.

Il fondo può investire anche in Paesi Emergenti dell'Estremo Oriente e non presenta alcuna specializzazione settoriale.

Ai fini del raggiungimento della strategia del fondo e del rispetto dei limiti regolamentari sopra indicati saranno considerati anche i controvalori degli impegni assunti in strumenti finanziari derivati.

Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:

- strumenti azionari: fino ad un massimo del 100%;
- OICR: fino ad un massimo del 30%;
- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 10%.

Il fondo potrà investire in strumenti finanziari derivati per le seguenti finalità:
copertura dei rischi;

più efficiente gestione del portafoglio al fine di ridurre i costi di transazione, utilizzare la maggiore liquidità degli strumenti derivati rispetto agli strumenti sottostanti e avere una più rapida esecuzione delle transazioni;

esposizione ai mercati, compatibilmente con l'obiettivo dichiarato e il profilo di rischio di ciascun fondo, realizzata mediante l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili attraverso l'investimento in singoli titoli (quale ad esempio l'acquisto di contratti futures per assumere posizioni su indici) e/o che modifichino l'esposizione ai fattori di rischio specifici (quale ad esempio la negoziazione di contratti swap).

Si segnala che l'utilizzo dei derivati per finalità non di copertura potrebbe generare un impatto amplificato sulle variazioni della quota del fondo derivanti da variazioni dei prezzi degli strumenti finanziari sottostanti e derivati. L'esposizione in strumenti finanziari derivati per finalità diverse dalla copertura dei rischi non potrà eccedere il 40% del valore complessivo netto del fondo; in tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni anche per l'eventuale parte del portafoglio rappresentato da poste non negoziabili e infruttifere.

In ogni caso l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 100% del valore complessivo del fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere.

Stile di gestione e tecniche di investimento

Lo stile di gestione del fondo è attivo e la selezione dei titoli avviene in primo luogo con un approccio di analisi sui singoli titoli (cosiddetto "bottom up research driven"). L'analisi e la valutazione dei fondamentali economici e finanziari a livello Paese integrano e completano la ricerca sui singoli titoli.

Lo stile di investimento è "core" cioè combina scelte "value" (basate sulle valutazioni fondamentali) e "growth" (basate sulle prospettive di crescita).

Benchmark: 100% MSCI AC Asia Pacific Free

Grado di Rischio del Fondo: molto alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (oltre 7 anni)

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Azionario Area Pacifico

segue

Capitalia Azionario Pacifico**Politica di investimento**

Il fondo investe principalmente in quote di OICR promossi o gestiti da terzi non rientranti nel gruppo di appartenenza della SGR, che investono principalmente in strumenti finanziari di natura azionaria quotati nei paesi dell'area Asia-Pacifico o di emittenti degli stessi paesi ed emessi da società appartenenti a tutti i settori economici.

L'esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria, inclusi derivati ed OICR azionari specializzati, non può essere superiore al 130% del patrimonio del Fondo.

Fondo che verrà incorporato in Pioneer Azionario Area Pacifico

continua Capitalia Azionario Pacifico

L'utilizzo di strumenti derivati per finalità di investimento non può essere superiore al valore complessivo netto del Fondo e deve comunque essere tale da garantire in modo continuativo coerenza con il profilo di rischio del Fondo e rispetto del limite massimo di esposizione complessiva a strumenti di natura azionaria come sopra definito.

Il totale attivo del Fondo può essere investito fino al 30% in depositi bancari. È consentito l'investimento in quote di OICR gestiti o istituiti dalla SGR o da altre società di gestione del Gruppo.

Lo stile di gestione del Fondo è di tipo attivo con possibili significativi scostamenti della composizione del Fondo rispetto all'indice di riferimento individuato all'art. 3.2.1, attraverso l'investimento in strumenti di emittenti non presenti nell'indice di riferimento o presenti in proporzioni diverse.

La SGR seleziona gli OICR oggetto dell'attività di investimento sulla base di analisi di tipo qualitativo e quantitativo, al fine di identificare gli OICR con le caratteristiche e la composizione del portafoglio, risultante dalle previsioni regolamentari o dallo statuto, compatibili con la politica di investimento del Fondo acquirente. Il processo decisionale adottato per la selezione degli OICR da acquistare si basa sull'analisi delle principali caratteristiche degli stessi (sensibilità alle variazioni di mercato, livello medio di rischio attivo che caratterizza la gestione, stile di gestione).

Definita l'asset allocation del prodotto (livello di esposizione alle diverse classi di attività) sulla base delle indicazioni provenienti dal generale processo di investimento della SGR, si selezionano gli OICR che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Benchmark: 100% MSCI Pacific TR Net

Grado di Rischio del Fondo: alto

Orizzonte temporale dell'investitore: lungo periodo (5/10 anni)

Il differente grado di rischio dei fondi incorporandi e incorporanti, nella maggior parte dei casi, deriva dalle diverse procedure di attribuzione del grado di rischio adottate da PIM SGR e CAM SGR e non da variazioni di rischio effettive.

1.3 Estensione della politica di distribuzione dei proventi

I fondi Capitalia Governativo Breve Termine, Capitalia Governativo Medio Termine, Capitalia Governativo Lungo Termine, Capitalia Obiettivo 2007, Capitalia Bond Total Return, Capitalia Impiego Corporate, Capitalia Etico Euro Bond, Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale e Capitalia Euro Value, fondi "ad accumulazione dei proventi", verranno incorporati in fondi "a distribuzione dei proventi".

A seguito di questa modifica, ai clienti dei fondi sopra citati in essere alla data di entrata in vigore della trasformazione, verrà riconosciuta, come opzione di base, il **reinvestimento dei proventi**, con la possibilità di richiedere l'opzione del **pagamento dei proventi**, tramite apposita richiesta scritta, nei tempi e con le modalità previste nel Regolamento di Gestione.

Ai clienti che hanno richiesto l'emissione del certificato fisico verrà riconosciuta la sola possibilità di ricevere il pagamento dei proventi. In questo caso i sottoscrittori dovranno presentare i certificati fisici per l'annullamento e la sostituzione con i certificati muniti di cedola, senza oneri a loro carico, a partire dal 29 marzo 2008 a Pioneer Investment Management SGRpA o ai soggetti incaricati del collocamento, salvo, per quest'ultimo caso, le limitazioni imposte dalla normativa vigente.

2. Fondi appartenenti al Sistema Vitamin: modifiche regolamentari

Con efficacia 29 marzo 2008 i fondi appartenenti al sistema Vitamin subiranno delle modifiche nelle politiche d'investimento, in modo da renderle omogenee a quelle dei fondi Pioneer incorporanti. Tali modifiche sono contestuali e funzionali all'operazione di fusione. In particolare, al fine di poter procedere alla fusione tra fondi della medesima tipologia, in base a quanto previsto dal Provvedimento della Banca d'Italia del 14 aprile 2005, Capitalia Asset Management ha deliberato la trasformazione dei fondi appartenenti al "Sistema Vitamin" da "non armonizzati" ad "armonizzati" eliminando la possibilità di investire in fondi chiusi ed inserendo il limite del 30% delle attività all'investimento in OICR non armonizzati aperti.

3. Impatti sulle commissioni a carico dei Sottoscrittori e dei Fondi

3.1 Effetti sui costi a carico dei partecipanti: commissioni di sottoscrizione, commissioni d'uscita e diritti fissi

Le commissioni di sottoscrizione applicate, a seguito dell'operazione di fusione saranno pari a quelle previste dai fondi incorporanti. Pertanto, come da tabella che segue, gli effetti sulle commissioni di sottoscrizione saranno quelli di seguito indicati:

- i partecipanti ai fondi incorporandi attualmente esenti dall'applicazione di tali commissioni, vale a dire: "Capitalia Cash" e "Capitalia Breve Termine" appartenenti al Sistema Capitalia, nonché quelli appartenenti al Sistema Etico Capitalia verranno, a seguito della fusione, assoggettati al regime commissionale dei rispettivi fondi incorporanti;
- i partecipanti ai fondi appartenenti al Sistema Vitamin ed ai fondi Obiettivo appartenenti al Sistema Capitalia passeranno da un regime di commissioni d'uscita ad un regime di commissioni di sottoscrizione;
- per i partecipanti ai fondi appartenenti al Sistema Capitalia, che prevedono commissioni di sottoscrizione suddivise per scaglioni, l'effetto va valutato in base al canale distributivo ed all'importo sottoscritto.

Si può comunque osservare che:

- i partecipanti ai fondi "Capitalia Governativo Medio Termine", "Capitalia Governativo Lungo Termine" e "Capitalia Bond Total Return" godranno in ogni caso di una diminuzione delle commissioni;
- i partecipanti ai fondi "Capitalia Allocazione 10", "Capitalia Allocazione 50", "Capitalia Total Return" e "Capitalia Azionario USA" vedranno nella maggior parte dei casi una diminuzione delle commissioni mentre nei restanti casi queste rimarranno invariate;
- i partecipanti ai restanti fondi pagheranno in media commissioni minori in quanto le aliquote dei fondi incorporanti si avvicinano, nella totalità dei casi, al livello più basso del range commissionale previsto per i fondi incorporandi.

Fondo	Commissioni di sottoscrizione pre-fusione	Commissioni di uscita pre-fusione	Commissioni di sottoscrizione post-fusione	Commissioni di uscita post-fusione
Capitalia Cash	esenti	esenti	esenti	esenti
Capitalia Gov. B/T	esenti	esenti	0,75%	esenti
Capitalia Gov. M/T	1,00%-2,00%	esenti	0,75%	esenti
Capitalia Gov. L/T	1,00%-2,00%	esenti	0,75%	esenti
Capitalia Obiettivo 2007	esenti	0,00%-2,00%	0,75%	esenti
Capitalia Bond Total Return	1,00%-2,00%	esenti	0,75%	esenti
Capitalia Impiego Corporate	1,00%-3,00%	esenti	1.20%	esenti
Capitalia Etico Euro Bond	esenti	esenti	1.20%	esenti
Capitalia Gov. L/T internaz.	1,00%-2,00%	esenti	1.20%	esenti
Capitalia Allocazione 10	1,00%-3,00%	esenti	1,00%	esenti
Capitalia Obiettivo 2010	esenti	0,00%-2,00%	1,00%	esenti
Vitamin Allocazione 10	esenti	0,00%-1.50%	1,00%	esenti
Capitalia Allocazione 30	1,00%-3,00%	esenti	1,00%	esenti
Capitalia Etico Euro Balanced	esenti	esenti	1,00%	esenti
Capitalia Etico 40 Equity Global	esenti	esenti	1,00%	esenti
Vitamin Allocazione 30	esenti	0,00%-2,00%	1,00%	esenti

Fondo	Commissioni di sottoscrizione pre-fusione	Commissioni di uscita pre-fusione	Commissioni di sottoscrizione post-fusione	Commissioni di uscita post-fusione
Capitalia Allocazione 50	1,00%-3,00%	esenti	1,00%	esenti
Capitalia Total Return	1,00%-3,00%	esenti	1,00%	esenti
Capitalia Obiettivo 2015	esenti	0,00%-2,00%	1,00%	esenti
Capitalia Azionario USA	1,00%-4,00%	esenti	1,00%	esenti
Vitamin Allocazione 60	esenti	0,00%-3,00%	1,00%	esenti
Vitamin Allocazione 80	esenti	0,00%-4,00%	1,00%	esenti
Capitalia Azionario Italia	1,00%-4,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Small Cap Italy	1,00%-5,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Azionario Europa	1,00%-4,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Small Cap Europe	1,00%-5,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Europe Research	1,00%-5,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Azionario Internaz.	1,00%-4,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Euro Value	1,00%-5,00%	esenti	1,50%	esenti
Capitalia Azionario Pacifico	1,00%-4,00%	esenti	1,50%	esenti

Oltre alle suddette commissioni, PIM SGR ha la facoltà di prelevare dagli importi di pertinenza del sottoscrittore altre spese, a titolo di diritto fisso. Nella tabella di seguito si rappresenta un confronto tra i diritti fissi applicati da CAM SGR e PIM SGR per le principali operazioni, oltre a quelle di sottoscrizione. È inoltre prevista l'applicazione di spese postali ed amministrative connesse alle conferme di investimento.

Operazione	Sistema Capitalia, Sistema Etico Capitalia	Sistema Vitamin	Pioneer Fondi Italia
Versamenti in unica soluzione: - prima sottoscrizione e versamenti successivi superiori a Euro 500,00 - versamenti successivi fino a 500,00 Euro	8 euro 0,50 euro	3 euro	5 euro
Piani di accumulo: - versamento iniziale - versamenti successivi	8 euro 0,50 euro	3 euro	5 euro
Passaggio tra fondi	3 euro*	3 euro*	5 euro*
Spese di emissione e spedizione certificati	10 euro	10 euro	15 euro
Rimborso	3 euro	3 euro	assenti
Rimborso programmato	0,50 euro	1 euro	assenti
Distribuzione dei proventi (per mezzi di pagamento diversi da quelli previsti nel Regolamento)	opzione non prevista	opzione non prevista	2,5 euro

* prelevati dal fondo oggetto di sottoscrizione

3.2 Benefici commissionali

Le facilitazioni commissionali previste dai Regolamenti di Gestione dei Fondi CAM saranno sostituite con quelle previste dal Regolamento di gestione dei fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia" ed i termini ivi previsti decorreranno dalla prima operazione di rimborso effettuata successivamente all'operazione di fusione.

In particolare il Regolamento di Gestione dei fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia" prevede le seguenti agevolazioni commissionali:

- a fronte di ogni operazione di passaggio da un Fondo ad un altro, il reinvestimento:
 - non è soggetto ad alcuna commissione, qualora quella dovuta per il reinvestimento, ove prevista, risulti inferiore o pari a quella applicabile al Fondo oggetto del disinvestimento;
 - è assoggettato ad una commissione corrispondente alla differenza fra quella dovuta per il reinvestimento e quella applicabile al Fondo oggetto del disinvestimento, qualora la prima risulti superiore alla seconda.

Si precisa a tale proposito che, la prima operazione di passaggio tra fondi effettuata a fusione avvenuta, sarà assoggettata ad una commissione corrispondente alla differenza fra quella dovuta per il reinvestimento e quella prevista dal Regolamento di Gestione per il Fondo oggetto del disinvestimento, qualora la prima risulti superiore alla seconda.

- il cd. "Parcheggio Gratuito": secondo tale facilitazione il reinvestimento di quote nel fondo originario "X" non è soggetto a commissioni di sottoscrizione, ove previste, qualora si verificino le seguenti condizioni:
 - l'importo del reinvestimento derivi dal rimborso di quote di altro fondo "Y", sottoscritte nei sei mesi precedenti, a seguito del disinvestimento di quote del fondo "X" ("parcheggio gratuito");
 - l'esenzione dalle commissioni di ingresso è limitata al controvalore del rimborso del fondo originario "X".
 Tale facilitazione è limitata a tre operazioni di reinvestimento nel fondo nell'arco di un anno.

3.3 Effetti sui costi a carico dei fondi: provvigioni di gestione e provvigioni d'incentivo

Provvigioni di gestione

Le commissioni di gestione saranno pari a quelle previste per i fondi incorporanti. Pertanto, come evidenziato dalla tabella seguente, la maggior parte dei partecipanti ai fondi incorporati godrà di una riduzione della commissione di gestione, mentre per i partecipanti al fondo "Capitalia Azionario Pacifico" non vi sarà alcuna variazione. I partecipanti ai seguenti fondi subiranno, invece, un incremento indiretto dei costi: "Capitalia Cash" da 0,70% a 0,85%, "Capitalia Governativo Breve Termine" da 1,00% a 1,10%, "Capitalia Impiego Corporate" e "Capitalia Etico Euro Bond" da 1,20% a 1,30%, "Capitalia Allocazione 50" da 1,50% a 1,60%.

Fondo	Commissioni di gestione pre-fusione	Commissioni di gestione post-fusione
Capitalia Cash	0,70%	0,85%
Capitalia Gov. B/T	1,00%	1,10%
Capitalia Gov. M/T	1,20%	1,10%
Capitalia Gov. L/T	1,20%	1,10%
Capitalia Obiettivo 2007	1,20%	1,10%
Capitalia Bond Total Return	1,20%	1,10%
Capitalia Impiego Corporate	1,20%	1,30%
Capitalia Etico Euro Bond	1,20%	1,30%
Capitalia Gov. L/T internaz.	1,20%	1,15%
Capitalia Allocazione 10	1,20%	0,80%
Capitalia Obiettivo 2010	1,20%-1,80%	0,80%
Vitamin Allocazione 10	1,50%	0,80%
Capitalia Allocazione 30	1,50%	1,30%
Capitalia Etico Euro Balanced	1,50%	1,30%

<i>Fondo</i>	<i>Commissioni di gestione pre-fusione</i>	<i>Commissioni di gestione post-fusione</i>
Capitalia Etico 40 Equity Global	1,80%	1,30%
Vitamin Allocazione 30	1,75%	1,30%
Capitalia Allocazione 50	1,50%	1,60%
Capitalia Total Return	1,80%	1,60%
Capitalia Obiettivo 2015	1,20%-1,80%	1,60%
Capitalia Azionario USA	2,00%	1,60%
Vitamin Allocazione 60	2,00%	1,60%
Vitamin Allocazione 80	2,40%	1,60%
Capitalia Azionario Italia	1,90%	1,85%
Capitalia Small Cap Italy	1,90%	1,85%
Capitalia Azionario Europa	1,90%	1,85%
Capitalia Small Cap Europe	1,90%	1,85%
Capitalia Europe Research	1,90%	1,85%
Capitalia Azionario Internaz.	2,00%	1,85%
Capitalia Euro Value	1,90%	1,85%
Capitalia Azionario Pacifico	2,00%	2,00%

Provvigioni d'incentivo

Con riferimento alle commissioni di incentivo, si segnala quanto segue:

- "Capitalia Cash" rimane esente dall'applicazione delle commissioni d'incentivo;
- "Capitalia Governativo Breve Termine", "Capitalia Governativo Medio Termine", "Capitalia Governativo Lungo Termine", "Capitalia Bond Total Return", "Capitalia Obiettivo 2007", "Capitalia Impiego Corporate" e "Capitalia Etico Euro Bond" attualmente assoggettati all'applicazione di tali commissioni verranno esentati in quanto incorporati in fondi che non prevedono commissioni di incentivo;
- "Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale", "Capitalia Azionario Italia", "Capitalia Small Cap Italy", "Capitalia Azionario Europa", "Capitalia Small Cap Europe", "Capitalia Europe Research", "Capitalia Azionario Internazionale", "Capitalia Azionario Pacifico", "Capitalia Euro Value" rimangono gravati da commissioni d'incentivo calcolate sulla base dell'overperformance rispetto all'indice di riferimento, con le seguenti differenze:

	<i>Fondi incorporandi</i>	<i>Fondi incorporanti</i>
Indice di riferimento	indici total return	indici price
Aliquota commissionale su overperformance	20%	25%
Aliquota massima applicabile su patrimonio	misura fissa 0,5% - 1,0%	misura fissa da 1% a 2,0%

- i fondi incorporandi nei fondi flessibili appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia" (fondi Target) passeranno da una commissione calcolata sulla base dell'overperformance rispetto all'indice di riferimento ad una commissione di incentivo calcolata secondo il metodo dell'High Watermark Relativo.

Nella tabella seguente vengono riepilogate le principali differenze nella metodologia di calcolo delle commissioni di incentivo:

Fondo	Commissioni di incentivo pre-fusione	Commissioni di incentivo post-fusione
Capitalia Cash	esenti	esenti
Capitalia Gov. B/T	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	esenti
Capitalia Gov. M/T	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	esenti
Capitalia Gov. L/T	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	esenti
Capitalia Obiettivo 2007	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	esenti
Capitalia Bond Total Return	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	esenti
Capitalia Impiego Corporate	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	esenti
Capitalia Etico Euro Bond	10% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	esenti
Capitalia Gov. L/T Internaz.	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,15% patrimonio)
Capitalia Allocazione 10	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,35% patrimonio)
Capitalia Obiettivo 2010	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,35% patrimonio)
Vitamin Allocazione 10	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 0,50% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,35% patrimonio)
Capitalia Allocazione 30	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,50% patrimonio)
Capitalia Etico Euro Balanced	10% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,50% patrimonio)
Capitalia Etico 40 Equity Global	10% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,50% patrimonio)
Vitamin Allocazione 30	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,50% patrimonio)
Capitalia Allocazione 50	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,65% patrimonio)
Capitalia Total Return	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,65% patrimonio)
Capitalia Obiettivo 2015	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,65% patrimonio)
Capitalia Azionario USA	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,65% patrimonio)
Vitamin Allocazione 60	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,65% patrimonio)
Vitamin Allocazione 80	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	High Watermark Relativo (max 0,65% patrimonio)
Capitalia Azionario Italia	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)
Capitalia Small Cap Italy	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)
Capitalia Azionario Europa	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)
Capitalia Small Cap Europe	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)

Fondo	Commissioni di incentivo pre-fusione	Commissioni di incentivo post-fusione
Capitalia Europe Research	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)
Capitalia Azionario Internaz.	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)
Capitalia Euro Value	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,85% patrimonio)
Capitalia Azionario Pacifico	20% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 1,00% patrimonio)	25% overperf. rispetto a indice di riferimento (max 2,00% patrimonio)

Si segnala che CAM SGR preleverà la commissione di incentivo eventualmente maturata sui fondi *incorporandi* nel giorno antecedente alla data di efficacia delle fusioni.

5. Rapporti di durata: piani di accumulo, rimborsi programmati, programmi e servizi

A seguito della fusione, i rapporti di durata instaurati con CAM SGR verranno gestiti secondo le modalità di seguito indicate.

- **Piani di Accumulo:** i Piani di Accumulo (PAC) sottoscritti su un Fondo CAM, a norma del relativo Regolamento, potranno essere completati sul Fondo Pioneer incorporante secondo le disposizioni di importo e periodicità già impartite e con le condizioni contrattuali originarie. Solo se più vantaggiose per il partecipante, verranno adottate le condizioni contrattuali dei fondi incorporanti.

Ai partecipanti che abbiano sottoscritto un PAC su un Fondo CAM e lo stiano alimentando tramite operazioni di bonifico permanente, CAM SGR provvederà ad inviare un'ulteriore comunicazione riportante le coordinate bancarie di riferimento dei Fondi Pioneer incorporanti (Banca Depositaria, ABI, CAB e c/c del Fondo); il partecipante dovrà comunicarle alla banca con cui intrattiene rapporto di conto corrente, affinché i versamenti mancanti alla conclusione del PAC vengano eseguiti regolarmente.

Diversamente, in caso di versamenti effettuati tramite RID, il partecipante non è tenuto ad alcun intervento personale in quanto sarà PIM SGR ad effettuare le necessarie operazioni di comunicazione e modifica delle nuove coordinate bancarie.

- **Rimborsi Programmati:** in caso di Rimborsi Programmati PIM SGR continuerà ad effettuare rimborsi dal Fondo Pioneer incorporante secondo le modalità originariamente indicate dal partecipante, in termini di periodicità, importo e mezzo di pagamento.
- **Programmi di "Accumulo" e di "Capitalizzazione":** con efficacia 29 marzo 2007 i Programmi di "Accumulo" e di "Capitalizzazione" verranno interrotti, in quanto non previsti dal Regolamento di Gestione di "Pioneer Fondi Italia".
- **Servizi:** a partire dal 29 marzo 2007 i servizi "Conto Plus" e "Basket Evoluzione" verranno interrotti quanto non previsti dal Regolamento di Gestione di "Pioneer Fondi Italia".

In particolare, la partecipazione ai fondi sarà disciplinata dal Regolamento Unico di Gestione e dal Prospetto Informativo dei "Pioneer Fondi Italia".

Di seguito indichiamo alcuni dei servizi previsti per i sottoscrittori dei fondi appartenenti a tale Sistema e che non erano presenti nei Regolamenti di Gestione dei Fondi CAM.

PAC a rata variabile

Per chi desidera ripartire nel tempo i propri investimenti sui fondi azionari è prevista la possibilità di sottoscrivere Piani di Accumulo (PAC), con periodicità trimestrale e semestrale, per i quali l'importo della rata si modificherà automaticamente, in aumento o in diminuzione, a seconda della performance del fondo registrata nel trimestre o semestre precedente. Grazie a questo servizio, disciplinato nel dettaglio nel Regolamento Unico di Gestione, i Sottoscrittori dei PAC a rata variabile acquisteranno un maggior numero di quote di un fondo azionario a seguito di una fase discendente dei prezzi di mercato e, viceversa, acquisteranno meno quote a seguito di una fase crescente dei prezzi di mercato. In questo modo i sottoscrittori potranno trarre un maggior beneficio dalla riduzione del prezzo medio di acquisto delle quote dei fondi che investono in mercati azionari che tipicamente sono altamente volatili.

Servizio “Crescita e Consolidamento”

I sottoscrittori dei fondi azionari possono richiedere, anche in sede di prima sottoscrizione, l'adesione al servizio “Crescita & Consolidamento” che prevede, alle condizioni descritte nel Regolamento Unico di Gestione, la conversione automatica, con periodicità trimestrale o semestrale, dal fondo azionario detenuto al Fondo Pioneer Monetario Euro di un importo corrispondente al rendimento del fondo azionario conseguito nel periodo di riferimento. La conversione automatica opererà a condizione che il rendimento sia pari o superiore al 10%, in caso di periodicità trimestrale, o al 15% in caso di periodicità semestrale. In questo modo sarà possibile trasferire e consolidare gli eventuali guadagni maturati nel fondo azionario su un investimento meno volatile, caratterizzato da un più basso livello di rischio.

Servizio “Conto Gestito”

La sottoscrizione delle quote del Fondo Pioneer Monetario Euro può essere realizzata anche mediante adesione al servizio “Conto Gestito”, che realizza il collegamento funzionale tra un conto corrente aperto presso una delle banche convenzionate e il fondo.

All'atto del conferimento del mandato, l'investitore individua un limite di “giacenza media” del conto corrente, un “limite di investimento” ai fini della sottoscrizione di quote del fondo, un “limite di disinvestimento” ai fini del rimborso delle quote del fondo.

La Banca provvede:

- a richiedere alla Società di Gestione con cadenza giornaliera, qualora il saldo liquido disponibile del conto corrente superi il “limite di investimento”, l'investimento in quote del fondo per un importo tale da riportare il saldo liquido disponibile del conto corrente al limite di giacenza prescelto.
- a richiedere alla Società di Gestione, in ogni giorno lavorativo in cui il saldo liquido disponibile del conto corrente risulti inferiore al “limite di disinvestimento”, il rimborso di quote del fondo nel numero necessario per riportare il saldo liquido disponibile del conto corrente al limite di giacenza prescelto.

6. Attribuzione delle quote del Fondo incorporante ai partecipanti dei Fondi incorporati

Per quanto concerne i criteri seguiti per l'attribuzione del numero delle quote del nuovo fondo incorporante e per la determinazione del valore di ingresso, si precisa che la fusione è per incorporazione e, pertanto, verrà attuata secondo le seguenti modalità:

- tutte le attività detenute dai fondi che verranno incorporati saranno trasferite ai fondi incorporanti il giorno stabilito per l'efficacia della fusione;
- l'attribuzione delle quote dei fondi incorporanti ai partecipanti ai fondi incorporati, avverrà tramite disinvestimento da questi ultimi ed investimento nei nuovi fondi, da effettuarsi il giorno stabilito per l'efficacia della fusione;
- per quanto attiene alla determinazione del valore d'ingresso nel nuovo fondo, si assumerà come riferimento il valore rispettivo delle quote dei fondi che verranno incorporati e dei fondi incorporanti, valorizzati al 28 marzo 2008, cioè l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente il giorno di efficacia della fusione secondo le vigenti disposizioni;
- ciascun cliente riceverà una comunicazione comprendente il nuovo numero ed il valore delle quote del fondo incorporante assegnategli.

L'attribuzione delle quote dei fondi incorporanti non comporterà il pagamento di alcuna commissione di sottoscrizione né di altri oneri e spese.

Dalla data di pubblicazione dell'avviso sui quotidiani sulle medesime fonti previste dai Regolamenti di gestione per la diffusione del valore della quota non saranno più accettate, sui fondi incorporandi facenti capo a CAM, le operazioni di sottoscrizione, l'apertura di nuovi piani di accumulo ed i versamenti successivi in un'unica soluzione. Verranno accettati i versamenti aggiuntivi programmati nell'ambito dei piani di accumulo in essere.

Ai partecipanti di un fondo incorporato verrà assicurata, durante il periodo di sospensiva, la possibilità di richiedere il rimborso anche totale delle proprie quote, senza applicazione di alcuna commissione e/o spesa nonché la conversione delle proprie quote verso gli altri fondi di CAM SGR, in esenzione di ogni onere e/o spesa.

I possessori di certificati fisici rappresentativi di quote di tutti i fondi interessati dalla fusione potranno presentarli, per l'annullamento e la sostituzione, a decorrere dalla data di efficacia della fusione, a Pioneer Investment Management SGRpA, alla Banca di Roma, alla Bipop Carire, al Banco di Sicilia e per il tramite dei soggetti collocatori dei fondi incorporanti, nel rispetto delle limitazioni di legge vigenti⁽¹⁾.

¹ Le ricordiamo che i certificati fisici al portatore non potranno essere consegnati agli eventuali promotori finanziari dei soggetti incaricati del collocamento. Cfr. art. 108, comma 5, lett. c. Delibera Consob n. 16190/2008 (successive modifiche ed integrazioni), ai sensi del quale: “Il promotore può ricevere dal cliente o dal potenziale cliente esclusivamente:c) strumenti finanziari nominativi o all'ordine, intestati o girati a favore del soggetto che presta il servizio oggetto di offerta”.

7. Entrata in vigore del Decreto Legislativo n. 164 del 17 settembre 2007 in attuazione della Direttiva 2004/39/CE

Il nuovo Regolamento Intermediari n. 16190/2007, emanato dalla Consob in esecuzione del TUF, così come modificato dal decreto legislativo sopra indicato in recepimento della Direttiva Europea sulla prestazione dei servizi di investimento (direttiva 39/2004 "MIFID"), abroga e sostituisce la previgente normativa in materia a partire dal 2 novembre 2007, dettando nuove regole di condotta che le Società di Gestione del Risparmio devono seguire nella gestione collettiva, definendo le informazioni da comunicare agli investitori in materia di best execution.

7.1 Informazioni in materia di best execution

Il nuovo dettato normativo ha introdotto nuovi principi in materia di esecuzione degli ordini dei clienti⁽²⁾, impegnando la Società di Gestione ad adottare, nell'attività di gestione collettiva del risparmio, tutte le misure ragionevoli per ottenere il miglior risultato possibile per il cliente (di seguito la "best execution").

Ai fini della individuazione dei negoziatori, la Società di Gestione prende in considerazione i seguenti fattori allo scopo di ottenere il miglior risultato possibile: prezzo, costi, rapidità e probabilità di esecuzione e di regolamento, dimensioni e natura dell'ordine e l'impatto sul mercato.

In particolare:

- quanto al prezzo, la valutazione del meccanismo di determinazione del prezzo degli strumenti finanziari negoziati sulle sedi di esecuzione individuate dai Negoziatori si basa, principalmente sulla valutazione del numero dei partecipanti, della liquidità del mercato, degli spread medi applicati dai market maker, ove presenti;
- quanto al costo di esecuzione dell'ordine, influenzano l'esecuzione dell'ordine:
 - le commissioni ed i costi sostenuti dai Negoziatori per accedere al mercato, comprese le competenze della sede di esecuzione, le competenze per la compensazione, nonché il regolamento e qualsiasi altra competenza pagata a terzi in relazione all'esecuzione dell'ordine;
 - i costi riconosciuti dai Negoziatori ad altri intermediari, per quei mercati a cui il Negoziatore non acceda direttamente;
- quanto alla rapidità di esecuzione dell'ordine, si tiene in considerazione il tempo medio intercorso tra la ricezione dell'ordine e la sua esecuzione effettiva nella sede di negoziazione;
- quanto alla probabilità di esecuzione, quest'ultima è influenzata dalla struttura e dalla profondità del mercato presso cui lo strumento finanziario è negoziato.

A tali fattori la Società di Gestione attribuisce un ordine di importanza, prendendo in considerazione gli obiettivi, la politica di investimento ed i rischi specifici dell'OICR, come indicati nel prospetto informativo, le caratteristiche dell'ordine, le caratteristiche degli strumenti finanziari oggetto dell'ordine e delle condizioni di liquidabilità dei medesimi e le caratteristiche delle sedi di esecuzione alle quali l'ordine può essere diretto.

Al fine di assicurare maggiore efficacia all'ottenimento del miglior risultato possibile la Società di Gestione ha scelto di adottare un modello operativo che prevede l'utilizzo di più negoziatori; i principali sono riportati nel sito internet www.capitalia-am.com, sezione "Focus".

Ognuno dei criteri descritti concorre a definire la valutazione di ciascun negoziatore ai fini della sua eventuale selezione e del conseguente inserimento nella strategia di trasmissione, tenendo in considerazione diverse aree geografiche (Italia, Europa, Nord America, Paesi Emergenti, Asia e Pacifico).

Per la maggior parte delle transazioni relative a titoli di Stato, sia italiani che esteri, di rilevante ammontare, la Società di Gestione esegue direttamente gli ordini sul mercato telematico all'ingrosso BondVision (o comunque su piattaforme di negoziazione con caratteristiche simili) che, per la sua elevata liquidità, e grazie all'utilizzo di un meccanismo trasparente di asta competitiva, consente di ottenere, in genere, il miglior risultato possibile.

La Società di Gestione esegue, altresì, alcune transazioni relative a titoli obbligazionari in contropartita diretta con market maker o negoziatori per conto proprio di elevato standing.

Tali sedi di esecuzione sono selezionate sulla base dei medesimi fattori sopra menzionati.

La Società di Gestione sottopone a monitoraggio l'efficacia delle misure e delle strategie di esecuzione e di trasmissione degli ordini, verificando, in tale ultimo caso, la qualità dell'esecuzione da parte dei negoziatori. Se del caso, la Società di Gestione, a seguito delle verifiche effettuate, corregge eventuali carenze delle strategie ed, in ogni caso, riesamina le misure e le strategie stesse con periodicità almeno annuale e, comunque, quando si verificano circostanze rilevanti tali da influire sulla capacità di ottenere in modo duraturo il miglior risultato possibile per i clienti.

² Cfr. artt. 68 e ss. del libro IV Delibera Consob n. 16190 del 29 ottobre 2007.

7.2 Informazioni sulla politica di gestione dei conflitti di interessi

La informiamo, inoltre, che in conformità delle nuove disposizioni normative, la Società di Gestione adotta una politica volta a identificare, prevenire e gestire le circostanze che generano o potrebbero generare un conflitto d'interessi tale da ledere in modo significativo gli interessi degli OICR gestiti. Tale politica definisce altresì un idoneo sistema di registrazione dei conflitti d'interessi.

I principali conflitti individuati nell'ambito della politica derivano dall'appartenenza della Società di Gestione ad un gruppo polifunzionale (Gruppo UniCredit) che svolge a livello internazionale, oltre all'asset management, una vasta gamma d'attività e servizi, tra i quali, ad esempio: l'erogazione del credito, l'emissione di strumenti finanziari e l'investment banking. In particolare, si segnalano le seguenti tipologie di potenziali conflitti di interessi:

- l'acquisto di partecipazioni societarie per conseguire un grado di controllo che possa essere usato per interessi del Gruppo o delle sue società;
- l'investimento in strumenti finanziari collocati (con o senza garanzia), emessi o negoziati da società del Gruppo;
- l'investimento in strumenti finanziari oggetto di patti parasociali cui partecipano entità appartenenti al Gruppo;
- l'esistenza di soggetti rilevanti impegnati in diverse attività che implicano un conflitto d'interesse;
- acquisto di parti di OICR la cui gestione è svolta da società del Gruppo UniCredit.

Si segnala, inoltre, tra le ipotesi di potenziali conflitti d'interessi non derivanti da rapporti di Gruppo, l'esecuzione di operazioni con broker con cui la Società di Gestione ha accordi di riconoscimento di utilità non monetarie, quali i servizi di ricerca finanziaria.

Al fine di mitigare le differenti fattispecie di potenziali conflitti d'interessi individuate, sono state definite adeguate misure organizzative.

In via preliminare, si evidenzia che la Capogruppo ha adottato un modello organizzativo basato su una struttura Divisionale che comprende, tra l'altro, le Divisioni di Business focalizzate su uno specifico segmento di clientela (Divisioni Retail, Corporate e Private Banking) o su società prodotto (Divisione Markets & Investment Banking e Divisione Asset Management). Ogni Divisione di Business è retta da distinti dirigenti posti ai massimi livelli gerarchici ed indirizza, supporta e controlla le società specializzate e le rispettive Business line.

In particolare, l'attribuzione ad un'apposita Divisione della responsabilità sull'Asset Management, collocata a diretto riporto dell'Amministratore Delegato del Gruppo, risponde all'esigenza di migliorare ulteriormente la separatezza tra le funzioni di gestione da quelle di distribuzione dei prodotti di risparmio gestito.

Quale ulteriore misura organizzativa per la gestione dei conflitti di interesse è stata attribuita alla funzione di Compliance di UniCredit - funzione di indirizzo e controllo indipendente - il compito di individuare, valutare e segnalare alle società controllate i conflitti di interesse a livello di Gruppo.

Nella gestione delle diverse fattispecie di conflitti d'interesse particolare importanza è stata attribuita alle procedure e misure volte a garantire che i soggetti rilevanti (quali ad esempio: dirigenti e dipendenti), impegnati in attività che implicano un conflitto d'interessi, possano svolgere dette attività con un grado di indipendenza appropriato in relazione alle dimensioni e alle attività del Gruppo, nonché alla rilevanza del rischio che gli interessi del cliente/OICR siano danneggiati. Tali procedure e misure risultano in genere riconducibili, in via principale, alle seguenti categorie:

- istituzione di barriere di tipo informativo e di procedure interne atte a prevenire o controllare lo scambio di informazioni tra i soggetti rilevanti impegnati in attività potenzialmente generatrici di interessi confliggenti con quelli del cliente;
- istituzione di barriere di tipo gerarchico (direzione separata delle strutture che svolgono attività tra loro conflittuali) e segregazione di funzioni.

7.3 Informazioni sulla strategia per l'esercizio dei diritti inerenti agli strumenti finanziari degli OICR gestiti

La Società di Gestione adotta una strategia per l'esercizio dei diritti di intervento e di voto inerenti agli strumenti finanziari di pertinenza degli OICR gestiti, al fine di assicurare che tali diritti siano esercitati nell'esclusivo interesse dei partecipanti.

Per ulteriori informazioni sulle modalità e misure adottate, la invitiamo a consultare il nostro sito internet www.capitalia-am.com sezione "Focus".

Per ogni ulteriore informazione relativa ai fondi incorporanti e per prendere visione del Regolamento di Gestione dei fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia" in vigore dal 29 marzo 2008 si invitano i partecipanti a consultare il sito internet www.pioneerinvestments.it.

Pioneer Investment Management SGRpA

Galleria San Carlo, 6
20122 Milano

www.pioneerinvestments.it

Capitalia Asset Management S.p.A.

Via G.G. Belli, 86
00193 Roma

www.capitalia-am.com

