



Pioneer Investment Management SGRpA - Galleria San Carlo 6 - 20122 Milano
Entrambe le Società di Gestione appartengono al Gruppo Bancario UniCredito Italiano iscritto all'Albo Gruppi Bancari n.3135.1



Capitalia Asset Management Spa SGR - via G.G. Belli, 86 - 00193 Roma

COMUNICATO AI PARTECIPANTI AI FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO MOBILIARE APERTI APPARTENENTI AI SISTEMI

CAPITALIA, ETICO CAPITALIA, VITAMIN, Bds ARCOBALENO, PIONEER FONDI ITALIA

ED AI FONDI

CAPITALIA LIQUIDITA' E CAPITALIA EUROBLIGAZIONARIO MT

I Consigli di Amministrazione di Pioneer Investment Management SGRpA (di seguito PIM) e di Capitalia Asset Management SpA SGR (di seguito CAM), riuniti rispettivamente il 22 ed il 23 ottobre 2007, hanno deliberato di procedere alla fusione per incorporazione della seconda nella prima.

Nella medesima seduta, i Consigli di Amministrazione di PIM e CAM hanno altresì deliberato di procedere alla fusione per incorporazione di tutti i fondi appartenenti ai Sistemi "Capitalia", "Etico Capitalia" e "Vitamin" negli omologhi o similari fondi della gamma "Pioneer Fondi Italia". Le operazioni di fusione per incorporazione sono state approvate dalla Banca d'Italia in data 21/12/2007 con lettera n. 1250342.

Gli effetti giuridici delle fusioni societaria e dei fondi decorreranno dal 29 marzo 2008 ed in pari data avranno efficacia tutte le altre modifiche ai regolamenti dei fondi riportate nel presente avviso.

Di seguito viene riportato lo schema di fusione dei fondi appartenenti ai Sistemi "Capitalia", "Etico Capitalia" e "Vitamin" nei fondi della gamma "Pioneer Fondi Italia".

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

I partecipanti ai fondi *incorporandi*, sotto indicati, al termine dell'operazione, confluiranno in fondi appartenenti a categorie Assogestioni differenti:

FONDO INCORPORANDO	CATEGORIA ASSOGESTIONI	NUOVA CATEGORIA ASSOGESTIONI
Capitalia Cash	Liquidità Area Euro	Obbligazionario Euro Governativo Breve Termine
Capitalia Governativo Breve Termine	Obbligazionario Euro Governativo Breve Termine	Obbligazionario Altre Specializzazioni
Capitalia Governativo Medio Termine	Obbligazionario Euro Governativo Medio/Lungo Termine	Obbligazionario Altre Specializzazioni
Capitalia Governativo Lungo Termine	Obbligazionario Euro Governativo Medio/Lungo Termine	Obbligazionario Altre Specializzazioni
Capitalia Obiettivo 2007	Flessibile	Obbligazionario Altre Specializzazioni
Capitalia Bond Total Return	Obbligazionario Flessibile	Obbligazionario Altre Specializzazioni
Capitalia Impiego Corporate	Obbligazionario Misto	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade Etico
Capitalia Etico Euro Bond	Obbligazionario Altre Specializzazioni	Obbligazionario Euro Corporate Investment Grade Etico
Capitalia Governativo Lungo Termine Internazionale	Obbligazionario Internazionale Governativo	Obbligazionario Misto
Capitalia Allocazione 10	Obbligazionario Misto	Flessibile
Vitamin Allocazione 10	Obbligazionario Misto	Flessibile
Capitalia Allocazione 30	Bilanciato Obbligazionario	Flessibile
Capitalia Etico Euro Balanced	Bilanciato Obbligazionario	Flessibile
Capitalia Etico 40 Equity Global	Bilanciato Bilanciato	Flessibile
Vitamin Allocazione 30	Bilanciato Obbligazionario	Flessibile
Capitalia Allocazione 50	Bilanciato Bilanciato	Flessibile
Capitalia Azionario USA	Azionario America	Flessibile
Vitamin Allocazione 60	Bilanciato Bilanciato	Flessibile
Vitamin Allocazione 80	Bilanciato Azionario	Flessibile
Capitalia Azionario Internazionale	Azionario Internazionale	Azionario Europa
Capitalia Euro Value	Azionario Area Euro	Azionario Europa

La maggior parte dei partecipanti ai fondi *incorporandi* godrà di una riduzione della commissione di gestione, mentre per i partecipanti al fondo "Capitalia Azionario Pacifico" non vi sarà alcuna variazione. Per i partecipanti ai seguenti fondi, che beneficeranno dell'eliminazione delle commissioni di incentivo in quanto non previste nei rispettivi fondi *incorporandi*, è previsto, invece, un incremento delle commissioni di gestione: "Capitalia Governativo Breve Termine" da 1,00% a 1,10%, "Capitalia Impiego Corporate" e "Capitalia Etico Euro Bond" da 1,20% a 1,30%. Per i partecipanti ai seguenti fondi vi sarà un incremento delle commissioni di gestione: "Capitalia Cash" da 0,70% a 0,85%, "Capitalia Allocazione 50" da 1,50% a 1,60%.

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

- "Capitalia Cash" rimane esente dall'applicazione delle commissioni d'incentivo;
- i fondi *incorporandi* "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 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 sempre sulla base dell'overperformance rispetto all'indice di riferimento, ma modificate nell'entità e nelle modalità di calcolo;
- i fondi *incorporandi* nei fondi flessibili appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia" 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.

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

Le commissioni di sottoscrizione, nonché 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".

I titolari di piani di accumulo sui Fondi *incorporandi* proseguiranno il piano nel rispettivo fondo incorporante, beneficiando delle commissioni di sottoscrizione del fondo incorporante laddove più favorevoli. In caso contrario, continueranno ad essere applicate le commissioni di sottoscrizione previste nel contratto di durata già sottoscritto. Inoltre, ai fini della fusione societaria e della gamma fondi di cui sopra, il Consiglio di Amministrazione di CAM ha deliberato di:

- modificare la politica di investimento dei fondi non armonizzati appartenenti al Sistema "Vitamin", al fine di renderli armonizzati, eliminando la possibilità di investimento nei fondi chiusi ed inserendo il limite del 30% della attività all'investimento in OICR non armonizzati;
- modificare, per effetto della fusione delle società, i regolamenti dei fondi "Capitalia Liquidità" e "Capitalia Euroobbligazionario MT" nelle parti in cui si riferiscono alla società di gestione e di ridenominare i fondi in "Pioneer Liquidità" e "Pioneer Euroobbligazionario MT";
- modificare il regolamento unico dei fondi appartenenti al sistema "Bds Arcobaleno" nelle parti in cui si riferisce alla società di gestione, eliminando altresì le commissioni di uscita previste alla parte B) Caratteristiche dei prodotti-punto 3.1.1.

Con riferimento al Sistema "Pioneer Fondi Italia", il Consiglio di Amministrazione di PIM ha, inoltre, deliberato di:

- procedere alla fusione per incorporazione dei fondi "Pioneer Azionario Italia" in "Pioneer Azionario Crescita", "Pioneer Azionario Pacifico" in "Pioneer Azionario Giappone", che assumerà la denominazione di "Pioneer Azionario Area Pacifico" estendendo le opportunità di investimento anche ai paesi dell'area Pacifico e cambiando il benchmark, e "Pioneer Azionario America Latina" in "Pioneer Azionario Paesi Emergenti";
- modificare la politica di investimento del fondo "Pioneer Obbligazionario Euro Governativo a distribuzione", che potrà investire, oltre che in titoli governativi, anche in obbligazioni emesse da società, con conseguente cambio della denominazione in "Pioneer Obbligazionario Euro a distribuzione" e del benchmark;
- ridurre la commissione di gestione prevista per il fondo Target Controllo dall'1% allo 0,80%.

Le attività detenute dai fondi *incorporandi* saranno trasferite ai fondi *incorporandi* il giorno stabilito per l'efficacia della fusione.

Il criterio per la determinazione del rapporto di concambio sarà quello patrimoniale, basato sul rapporto unitario della quota del fondo incorporato e quella del fondo incorporante, entrambe riferite al giorno precedente la fusione. Il numero delle quote del fondo incorporante spettante ad ogni partecipante del fondo incorporato risulterà dall'applicazione del rapporto di concambio delle quote possedute. Ciascun partecipante riceverà una comunicazione con l'indicazione del numero e del valore delle quote assegnategli. L'attribuzione delle quote dei fondi *incorporandi* non comporterà il pagamento di alcuna commissione di sottoscrizione né di altri oneri e spese.

A partire dal giorno successivo alla pubblicazione del presente avviso e fino alla data di efficacia delle fusioni, le operazioni di rimborso e di conversione delle quote verso gli altri fondi di ciascuna delle SGR di volta in volta interessate, disposte dai partecipanti ai fondi *incorporandi* saranno eseguite in totale esenzione da commissioni e spese. Dallo stesso giorno non saranno più accettate sottoscrizioni, aperture di piani di accumulo e versamenti successivi in unica soluzione relative ai fondi gestiti da CAM interessati dalla fusione.

In ogni caso, le sottoscrizioni di tutti i fondi oggetto di fusione non saranno accettate a partire dal 25 marzo 2008.

I possessori di certificati fisici rappresentativi delle quote dei fondi interessati alla fusione potranno presentarli per l'annullamento e la sostituzione gratuita, a partire dal 29 marzo 2008, a PIM o ai soggetti incaricati del collocamento dei fondi "Pioneer Fondi Italia".

Il Consiglio di Amministrazione di PIM, nella seduta del 12 settembre 2007, ha inoltre deliberato:

- l'integrazione della politica di investimento di tutti i fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia", specificando in dettaglio le finalità dell'utilizzo degli strumenti derivati, l'incidenza dei rischi sul fondo nonché il limite massimo di utilizzo complessivo di tali strumenti e quello specifico relativo all'utilizzo dei derivati per finalità diverse da quelle di copertura;
- l'eliminazione dell'appartenenza al Gruppo UniCredito Italiano della Banca Depositaria ed il cambiamento dell'indirizzo della Direzione Centrale della stessa da Viale Bodio 29B3 a Via Benigno Crespi 19A (Mac 2), Milano.

Tali modifiche sono state approvate da Banca d'Italia in data 29 ottobre 2007 con lettera n.1047545.

PIM e CAM, ciascuna per la propria parte, invieranno a tutti i partecipanti una comunicazione dettagliata illustrativa delle operazioni di fusione e delle modifiche regolamentari e forniranno gratuitamente il Regolamento unico di gestione del Sistema Pioneer Fondi Italia a chiunque ne faccia richiesta. Lo stesso è altresì disponibile in formato elettronico sul sito internet www.pioneerinvestments.it.

Per ulteriori informazioni contattare i numeri verdi: Capitalia AM 800152255 - Pioneer 800551552