

# Comunicazione ai partecipanti

**ai Fondi comuni di investimento mobiliari aperti**  
appartenenti ai Sistemi “Pioneer Evolution”,  
“BdS Arcobaleno” ed al Fondo “Pioneer Liquidità”

Ai sensi del titolo V Capitolo V - Sezione II punto 3 del Provvedimento del Governatore  
della Banca d'Italia 14 aprile 2005





Milano, 20 marzo 2009

Gentile Cliente,

abbiamo il piacere di informarLa di alcuni importanti cambiamenti che, a decorrere dal prossimo **27 giugno 2009**, interesseranno i Fondi appartenenti ai Sistemi **“BdS Arcobaleno”**, **“Pioneer Evolution”** ed il Fondo **“Pioneer Liquidità”**.

Nel segno della continuità, questo intervento rappresenta un ulteriore passo nel processo di revisione e razionalizzazione della gamma di offerta di Fondi di diritto italiano di Pioneer Investments.

Con questo obiettivo, la società ha deliberato la fusione per incorporazione dei Fondi appartenenti ai Sistemi “BdS Arcobaleno” e “Pioneer Evolution” nel Sistema “Pioneer Fondi Italia” mentre il Fondo “Pioneer Liquidità” verrà incorporato nel Fondo “Pioneer Liquidità Euro”.

Risultato di questa operazione sarà il miglioramento complessivo della qualità dei servizi di investimento offerti, grazie all’eliminazione delle aree di sovrapposizione, ad una migliore definizione delle politiche di investimento e ad una maggiore efficienza operativa.

Nelle pagine seguenti, oltre ad una puntuale descrizione dei cambiamenti sopra indicati, che decorreranno dal prossimo 27 giugno 2009, potrà trovare il dettaglio di tutte le fasi operative della fusione.

**Desideriamo evidenziarLe che l’operazione non richiede alcun intervento da parte Sua e non comporta per Lei alcun onere aggiuntivo.**

Le ricordiamo inoltre che, in ogni caso, fino alla data della fusione Lei avrà la possibilità di richiedere il rimborso anche totale delle Sue quote, o la loro conversione in quote di altri Fondi di Pioneer Investments, in esenzione di ogni onere e spesa.

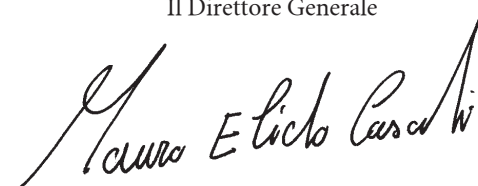
Per agevolare la Sua comprensione, nella parte finale del documento, (“Domande frequenti”), potrà trovare risposte e chiarimenti puntuali ai principali quesiti legati all’operazione di fusione.

Per ogni approfondimento, inoltre, La invitiamo a consultare il Regolamento dei Fondi *incorporanti* pubblicato sul sito internet [www.pioneerinvestments.it](http://www.pioneerinvestments.it).

Per qualsiasi ulteriore necessità e per ricevere gratuitamente il Regolamento di Gestione, La invitiamo a chiamare il numero verde 800-551-552 a Sua disposizione dalle ore 08:00 alle ore 22:00, dal lunedì al venerdì, e il sabato dalle ore 09:00 alle ore 14:00, oppure a rivolgersi alla Sua Banca o al Suo Consulente finanziario di fiducia.

RingraziandoLa per la fiducia accordataci, Le porgiamo i nostri più cordiali saluti.

Pioneer Investment Management SGRpA  
Il Direttore Generale



# Indice

<b>1. Tabella riepilogativa delle fusioni tra Fondi .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Modifiche regolamentari propedeutiche alla fusione .....</b>	<b>3</b>
<b>3. Confronto tra le politiche d'investimento dei Fondi oggetto di fusione .....</b>	<b>4</b>
<b>4. Estensione della politica di distribuzione dei proventi .....</b>	<b>20</b>
<b>5. Effetti sulle commissioni a carico dei sottoscrittori e dei Fondi .....</b>	<b>20</b>
<b>6. Benefici commissionali .....</b>	<b>22</b>
<b>7. Rapporti di durata: piani di accumulo, rimborsi programmati, programmi e servizi .....</b>	<b>22</b>
<b>8. Attribuzione delle quote del Fondo incorporante ai partecipanti dei Fondi <i>incorporati</i> .....</b>	<b>23</b>
<b>Domande frequenti .....</b>	<b>24</b>

## Fusione per incorporazione dei Fondi appartenenti al Sistema BdS Arcobaleno e Pioneer Evolution in alcuni Fondi appartenenti al Sistema Pioneer Fondi Italia e del Fondo Pioneer Liquidità nel Fondo Pioneer Liquidità Euro

### 1. Tabella riepilogativa delle fusioni tra Fondi

In data 27 giugno 2009, i Fondi comuni di investimento mobiliari aperti non armonizzati appartenenti ai Sistemi “BdS Arcobaleno” e “Pioneer Evolution” verranno fusi per incorporazione in omologhi e/o simili Fondi comuni di investimento mobiliari aperti armonizzati appartenenti al Sistema “Pioneer Fondi Italia” (di seguito Fondi Pioneer); inoltre, il Fondo non armonizzato riservato agli investitori professionali “Pioneer Liquidità” verrà fuso per incorporazione nel Fondo armonizzato non riservato “Pioneer Liquidità Euro”. Tutti i Fondi sono promossi e gestiti da Pioneer Investment Management SGRpA (di seguito PIM SGR). Nella tabella che segue è schematizzato il progetto di fusione.

Fondi incorporandi	Fondi incorporanti
Pioneer Liquidità	Pioneer Liquidità Euro
BdS Arcobaleno Opportunità BdS Arcobaleno Equilibrio BdS Arcobaleno Energia BdS Arcobaleno Crescita Pioneer Evolution Balanced	Pioneer Target Equilibrio *
Pioneer Evolution Equity Pioneer Evolution Equity Global	Pioneer Target Sviluppo *
Pioneer Evolution Bond Enhanced	Pioneer Target Controllo *
BdS Arcobaleno Etico	Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione *
Pioneer Evolution Bond	Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione *

\* Appartenente al Sistema “Pioneer Fondi Italia”

### 2. Modifiche regolamentari propedeutiche alla fusione

Con efficacia 27 giugno 2009 i Fondi *incorporandi* subiranno delle modifiche nelle politiche d’investimento in modo da renderle omogenee a quelle dei Fondi *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, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la trasformazione dei Fondi da “non armonizzati” ad “armonizzati” nonché modificato le politiche di investimento dei Fondi come di seguito descritto.

#### 2.1 Fondi appartenenti al Sistema “BdS Arcobaleno”

È stata eliminata la possibilità di investimento in Fondi chiusi ed è stato ridotto al 30% il limite all’investimento in parti di OICR aperti non armonizzati.

Inoltre sono stati modificati scopo, oggetto e politiche di investimento dei Fondi BdS Arcobaleno Energia, BdS Arcobaleno Crescita e BdS Arcobaleno Etico.

In particolare, con lo scopo di rendere le politiche di investimento compatibili con quelle dei rispettivi Fondi *incorporanti*:

→ il Fondo **BdS Arcobaleno Energia**, Fondo bilanciato che investe prevalentemente in OICR, è stato trasformato in Fondo flessibile con un obiettivo di rendimento medio annuo, al netto delle commissioni di gestione, pari all’indice MTS BOT + 0,8% su un orizzonte pari ad almeno 5 anni, a fronte di un livello di rischio medio. Di conseguenza, è stato previsto che il processo di investimento, in quanto relativo ad un Fondo flessibile per il quale non è previsto un benchmark di riferimento, si avvalga di tecniche di contenimento del rischio di tipo probabilistico che operano affinché il 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.

Inoltre, la composizione del portafoglio tendenzialmente ripartita per il 30% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 70% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria, è stata modificata prevedendo l’investimento per almeno il 50% del portafoglio in strumenti finanziari e OICR di natura obbligazionaria/monetaria.

Infine, è stato previsto che 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.

→ il Fondo **BdS Arcobaleno Crescita**, Fondo appartenente alla categoria Assogestioni “Azionario Internazionale” che investe prevalentemente in OICR, è stato trasformato in Fondo flessibile con un obiettivo di rendimento medio annuo, al netto delle commissioni di gestione, pari all’indice MTS BOT + 0,8% su un orizzonte pari ad almeno 5 anni a fronte di un livello di rischio medio. Di conseguenza, è stato previsto che il processo di investimento, in quanto relativo ad un Fondo flessibile per il quale non è previsto un benchmark di riferimento, si avvalga di tecniche di contenimento del rischio di tipo probabilistico che operano affinché il 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.

Inoltre, la composizione del portafoglio tendenzialmente costituita da OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria, è stata modificata prevedendo l’investimento per almeno il 50% del portafoglio in strumenti finanziari e OICR di natura obbligazionaria/monetaria.

Infine, è stato previsto che 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.

→ il Fondo **BdS Arcobaleno Etico**, Fondo bilanciato con una composizione del portafoglio tendenzialmente ripartita per il 60% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 40% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura azionaria, è stato trasformato in un Fondo obbligazionario a distribuzione dei proventi. È stato inoltre previsto un investimento principale in titoli emessi da società che soddisfano determinati criteri etici e di protezione ambientale, nonché 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. È stata eliminata la previsione che la SGR devolva periodicamente, a soggetti che perseguono iniziative benefiche o a favore di singoli casi individuali di eccezionale e comprovata gravità, il 20% dei ricavi rivenienti dall'applicazione della provvigione di gestione.

Infine, è stato previsto che l'esposizione complessiva in strumenti finanziari derivati non di copertura, non potrà superare il 40% del valore complessivo del Fondo al netto delle poste non negoziabili e infruttifere. In tale limite non rientrano i derivati utilizzati per assumere esposizioni 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.

## 2.2. Fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Evolution"

È stata eliminata la possibilità di investire in Fondi chiusi, in parti di OICR non armonizzati aperti oltre il limite del 30% delle attività ed in Fondi speculativi.

## 2.3. Fondo Pioneer Liquidità

È stata eliminata la riserva a favore degli investitori professionali e il limite di investimento in depositi bancari rispetto al totale dell'attivo è stato ridotto dal 70% al 30% e dal 40% al 20% nel caso di depositi presso un'unica banca.

## 3. Confronto tra le politiche d'investimento dei Fondi oggetto di fusione

Di seguito vengono illustrate le politiche d'investimento previste nei Regolamenti attualmente in vigore dei Fondi *incorporandi* e dei Fondi *incorporanti*.

### Fondo Incorporante

#### Pioneer Target Equilibrio

##### Scopo

È un Fondo flessibile che mira al conseguimento di un rendimento medio annuo, al netto delle commissioni di gestione, pari all'indice MTS BOT + 0,8% su un orizzonte pari ad almeno 5 anni, a fronte di un livello di rischio medio.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

##### Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- strumenti obbligazionari e monetari;
- strumenti azionari;
- strumenti derivati;
- OICR;
- depositi bancari.

##### 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.

## **Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Equilibrio**

### **BdS Arcobaleno Opportunità**

#### **Scopo**

È un Fondo bilanciato che mira ad un graduale accrescimento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di medio/lungo periodo (3/7 anni) con un livello di rischio medio.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

#### **Oggetto**

Il Fondo investe prevalentemente in parti di OICR. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo.

Il Fondo può inoltre investire in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria, in depositi bancari, in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio.

#### **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 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 i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

## **BdS Arcobaleno Equilibrio**

### **Scopo**

È un Fondo bilanciato che mira all'incremento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di medio/lungo periodo (3/7 anni) con un livello di rischio medio-alto.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

### **Oggetto**

Il Fondo investe prevalentemente in parti di OICR. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo.

Il Fondo può inoltre investire in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria, in depositi bancari, in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio.

### **Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 50% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 50% 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 70% del patrimonio del Fondo, mentre l'esposizione complessiva a strumenti di natura obbligazionaria e monetaria, inclusi derivati ed OICR specializzati, non può essere superiore all'80% 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 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 i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

## **BdS Arcobaleno Energia**

### **Scopo**

È un Fondo bilanciato che mira all'incremento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di lungo periodo (5/10 anni) con un livello di rischio alto.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

### **Oggetto**

Il Fondo investe prevalentemente in parti di OICR. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo può inoltre investire in strumenti finanziari di natura monetaria,

obbligazionaria ed azionaria, in depositi bancari, in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio.

### **Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 30% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 70% 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 100% 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 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 i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

## **BdS Arcobaleno Crescita**

### **Scopo**

È un Fondo azionario che mira all'incremento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di lungo periodo (5/10 anni) con un livello di rischio alto.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

### **Oggetto**

Il Fondo investe prevalentemente in parti di OICR. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo può inoltre investire in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria, in depositi bancari, in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio.

### **Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente costituita da 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 130% 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 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 i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

## Pioneer Evolution Balanced

### Scopo

È un Fondo che mira al significativo accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di medio lungo periodo (indicativamente 7 anni), a fronte di un livello di rischio medio.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in Fondi chiusi, seppure quotati su mercati ufficiali, e in Fondi speculativi comporta rischi ulteriori connessi alla minore liquidabilità degli investimenti ed all'eventuale maggiore volatilità delle performance.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

### Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- OICR, armonizzati e non, aperti e chiusi;
- titoli azionari;
- strumenti derivati;
- strumenti di natura obbligazionaria;
- depositi bancari.

### Politica di investimento

La società di gestione attua una politica di investimento orientata a costituire un portafoglio diversificato tramite la combinazione di un investimento di natura obbligazionaria e azionaria con un investimento alternativo realizzato sia in Fondi di tipo speculativo sia in settori non correlati alle asset class tradizionali, quali quello immobiliare e quello delle materie prime.

Il portafoglio è investito tra il 20% e il 70% in strumenti di natura obbligazionaria emessi da emittenti governativi e sovranazionali anche non europei e in OICR di natura obbligazionaria compatibili. Il portafoglio può essere investito, inoltre, tra il 10% e il 50% in titoli azionari emessi da società residenti in qualsiasi area geografica e in OICR compatibili. La restante parte è investita anche in OICR, chiusi e aperti, inclusi quelli di tipo speculativo, nel rispetto dei limiti massimi sotto indicati.

L'investimento in Fondi di tipo speculativo viene effettuato tendenzialmente con l'obiettivo di diversificare il portafoglio e così di stabilizzarne il rendimento complessivo.

Il Fondo investe principalmente nelle aree geografiche Europa, Nord America e Pacifico.

Gli strumenti finanziari e gli OICR in portafoglio sono denominati in qualsiasi valuta.

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:

- OICR aperti: fino a un massimo del 100%;
- OICR chiusi quotati: fino ad un massimo del 30%;
- OICR chiusi non quotati: fino ad un massimo del 10%;
- OICR di tipo speculativo, italiani ed esteri: fino ad un massimo del 20%;
- titoli azionari: fino a un massimo del 30%;
- strumenti di natura obbligazionaria: fino ad un massimo del 70%;
- depositi bancari: fino a 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 tramite l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili tramite 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

### Pioneer Target Sviluppo

#### Scopo

È un Fondo flessibile che mira al conseguimento di un rendimento medio annuo, al netto delle commissioni di gestione, pari all'indice MTS BOT + 1,1% su un orizzonte pari ad almeno 7 anni, a fronte di un livello di rischio medio-alto.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### Oggetto

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- strumenti obbligazionari e monetari;
- strumenti azionari;
- strumenti derivati;
- OICR;
- depositi bancari.

#### 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 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.

## **Fondi che verranno incorporati in Pioneer Target Sviluppo**

### **Pioneer Evolution Equity**

#### **Scopo**

È un Fondo che mira al significativo accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di lungo periodo (oltre i 7 anni), a fronte di un livello di rischio alto.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in Fondi chiusi, seppure quotati su mercati ufficiali, e in Fondi speculativi comporta rischi ulteriori connessi alla minore liquidabilità degli investimenti ed all'eventuale maggiore volatilità delle performance.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- OICR, armonizzati e non, aperti e chiusi;
- titoli azionari;
- strumenti derivati;
- strumenti di natura obbligazionaria;
- depositi bancari.

#### **Politica di investimento**

La società di gestione attua una politica di investimento orientata a costituire un portafoglio azionario diversificato tramite la combinazione di un investimento in titoli azionari europei con un investimento alternativo realizzato sia in Fondi di tipo speculativo sia in settori non correlati alle asset class tradizionali, quali quello immobiliare e quello delle materie prime.

Il portafoglio è per almeno il 50% investito in titoli azionari emessi da società residenti in Europa e in OICR di natura azionaria compatibili; la restante parte è investita anche in OICR, chiusi e aperti, inclusi quelli di tipo speculativo, e in strumenti di natura obbligazionaria nel rispetto dei limiti massimi sotto indicati.

L'investimento in Fondi di tipo speculativo viene effettuato tendenzialmente con l'obiettivo di diversificare il portafoglio e così di stabilizzarne il rendimento complessivo.

Il Fondo investe per almeno il 50% nell'area geografica Europa.

Gli strumenti finanziari e gli OICR in portafoglio sono denominati in qualsiasi valuta.

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:

- OICR aperti: fino a un massimo del 100%;
- OICR chiusi quotati: fino ad un massimo del 30%;
- OICR chiusi non quotati: fino ad un massimo del 10%;
- OICR di tipo speculativo, italiani ed esteri: fino ad un massimo del 20%;
- titoli azionari: fino a un massimo del 30%;
- strumenti di natura obbligazionaria: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino a 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 tramite l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili tramite 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.

## **Pioneer Evolution Equity Global**

### **Scopo**

È un Fondo che mira al significativo accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di lungo periodo (oltre i 7 anni), a fronte di un livello di rischio molto alto.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in Fondi chiusi, seppure quotati su mercati ufficiali, e in Fondi speculativi comporta rischi ulteriori connessi alla minore liquidabilità degli investimenti ed all'eventuale maggiore volatilità delle performance.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- OICR, armonizzati e non, aperti e chiusi;
- titoli azionari;
- strumenti derivati;
- strumenti di natura obbligazionaria;
- depositi bancari.

### **Politica di investimento**

La società di gestione attua una politica di investimento orientata a costituire un portafoglio azionario diversificato tramite la combinazione di un investimento azionario internazionale con un investimento alternativo realizzato sia in Fondi di tipo speculativo sia in settori non correlati alle asset class tradizionali, quali quello immobiliare e quello delle materie prime.

Il portafoglio è per almeno il 50% investito in titoli azionari emessi da società residenti in qualsiasi area geografica e in OICR di natura azionaria compatibili; la restante parte è investita anche in OICR, chiusi e aperti, inclusi quelli di tipo speculativo, e in strumenti di natura obbligazionaria nel rispetto dei limiti massimi sotto indicati.

L'investimento in Fondi di tipo speculativo viene effettuato tendenzialmente con l'obiettivo di diversificare il portafoglio e così di stabilizzarne il rendimento complessivo.

Il Fondo investe principalmente nelle aree geografiche Europa, Nord America e Pacifico. Il portafoglio può essere investito anche in Paesi Emergenti e in via di Sviluppo.

Gli strumenti finanziari e gli OICR in portafoglio sono denominati in qualsiasi valuta.

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:

- OICR aperti: fino a un massimo del 100%;
- OICR chiusi quotati: fino ad un massimo del 30%;
- OICR chiusi non quotati: fino ad un massimo del 10%;
- OICR di tipo speculativo, italiani ed esteri: fino ad un massimo del 20%;
- titoli azionari: fino a un massimo del 30%;
- strumenti di natura obbligazionaria: fino ad un massimo del 30%;
- depositi bancari: fino a 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 tramite l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili tramite 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 50% 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**

### **Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione**

#### **Scopo**

È un Fondo obbligazionario che mira alla crescita del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di medio periodo (indicativamente 5 anni), a fronte di un livello di rischio medio-basso.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- strumenti obbligazionari e monetari;
- strumenti derivati;
- depositi bancari.

#### **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.

## **Fondo che verrà incorporato in Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione**

### **BdS Arcobaleno Etico**

#### **Scopo**

È un Fondo bilanciato che mira ad un graduale accrescimento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di medio/lungo periodo (3/7 anni) con un livello di rischio medio.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

#### **Oggetto**

Il Fondo investe prevalentemente in parti di OICR. La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo. Il Fondo può inoltre investire in strumenti finanziari di natura monetaria, obbligazionaria ed azionaria, in depositi bancari, in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio.

#### **Politica di investimento**

La SGR attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio del Fondo tendenzialmente ripartita per il 60% in parti di OICR specializzati in strumenti finanziari di natura obbligazionaria e monetaria e per il 40% 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 60% 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 90% 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 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 i Fondi che, in base alle caratteristiche di cui sopra, meglio rispondono all'evoluzione dello scenario di mercato ipotizzato.

Gli investimenti sono effettuati, per la parte obbligazionaria, prevalentemente in OICR caratterizzati dall'investimento in titoli governativi dell'Area Euro e, per la parte azionaria, in OICR che investono in titoli azionari di emittenti che abbiano manifestato particolare attenzione al rispetto dell'uomo e dell'ambiente o che svolgono attività che possano contribuire ad un miglioramento della qualità della vita, escludendo emittenti non considerati socialmente responsabili, il tutto in coerenza con la definizione del concetto di eticità adottato da Assogestioni e senza limitazioni di aree geografiche, valutarie o settoriali.

Per l'analisi etica del portafoglio di investimento e per la definizione del benchmark del Fondo, la SGR si avvale dell'attività di consulenti esterni indipendenti, specializzati nella ricerca, analisi e monitoraggio del Rating etico di emittenti quotati e nella creazione e calcolo di benchmark etici a livello internazionale.

La SGR devolve periodicamente, e comunque almeno con cadenza annuale, a soggetti che perseguono iniziative benefiche o a favore di singoli casi individuali di eccezionale e comprovata gravità, il 20% dei ricavi rivenienti dall'applicazione della provvigione di gestione secondo le modalità descritte all'art. 3.2.

I beneficiari della devoluzione dei ricavi sono individuati dal Comitato Etico di Pioneer Global Asset Management S.p.A..

## **Fondo Incorporante**

### **Pioneer Obbligazionario Più a Distribuzione**

#### **Scopo**

È un Fondo obbligazionario che mira alla moderata crescita del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di medio periodo (indicativamente 5 anni), a fronte di un livello di rischio medio-basso. La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito. Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorser.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- strumenti obbligazionari e monetari;
- strumenti azionari;
- strumenti derivati;
- OICR;
- depositi bancari.

#### **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.

## **Fondo che verrà incorporato in Pioneer Obbligazionario Più a Distribuzione**

### **Pioneer Evolution Bond**

#### **Scopo**

È un Fondo che mira all'accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di medio periodo (indicativamente 5 anni), a fronte di un livello di rischio medio-basso.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in Fondi chiusi, seppure quotati su mercati ufficiali, e in Fondi speculativi comporta rischi ulteriori connessi alla minore liquidabilità degli investimenti ed all'eventuale maggiore volatilità delle performance.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- OICR, armonizzati e non, aperti e chiusi;
- strumenti di natura obbligazionaria;
- titoli azionari;
- strumenti derivati;
- depositi bancari.

#### **Politica di investimento**

La società di gestione attua una politica di investimento orientata a costituire un portafoglio diversificato tramite la combinazione di un investimento di natura obbligazionaria con un investimento alternativo realizzato sia in Fondi di tipo speculativo sia in settori non correlati alle asset class tradizionali, quali quello immobiliare e quello delle materie prime.

Almeno il 50% del portafoglio è investito in strumenti di natura obbligazionaria emessi da emittenti governativi e sovranazionali e in OICR di natura obbligazionaria compatibili; la restante parte è investita anche in OICR, chiusi e aperti, inclusi quelli di tipo speculativo, nel rispetto dei limiti massimi sotto indicati. Si segnala che la componente azionaria del portafoglio non può superare il 20%.

L'investimento in Fondi di tipo speculativo viene effettuato tendenzialmente con l'obiettivo di diversificare il portafoglio e così di stabilizzarne il rendimento complessivo.

Il Fondo investe principalmente nelle aree geografiche Europa, Nord America e Pacifico.

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

- OICR aperti: fino a un massimo del 100%;
- OICR chiusi quotati: fino ad un massimo del 20%;
- OICR chiusi non quotati: fino ad un massimo del 10%;
- OICR di tipo speculativo, italiani ed esteri: fino ad un massimo del 20%;
- strumenti di natura obbligazionaria: fino a un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino a un massimo del 20%;
- titoli azionari: 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 tramite l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili tramite 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**

### **Pioneer Target Controllo**

#### **Scopo**

È un Fondo flessibile che mira al conseguimento di un rendimento medio annuo, al netto delle commissioni di gestione, pari all'indice MTS BOT + 0,5% su un orizzonte pari ad almeno 3 anni, a fronte di un livello di rischio medio-basso.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- strumenti obbligazionari e monetari;
- strumenti azionari;
- strumenti derivati;
- OICR;
- depositi bancari.

#### **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 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 che verrà incorporato in Pioneer Target Controllo**

### **Pioneer Evolution Bond Enhanced**

#### **Scopo**

È un Fondo che mira all'accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di medio lungo periodo (indicativamente 7 anni), a fronte di un livello di rischio medio.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura e alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso e al rischio di credito.

Con riferimento agli investimenti di natura azionaria il Fondo è esposto al rischio di variazione del prezzo delle azioni, connesso alle prospettive reddituali delle società emittenti.

L'investimento in parti di OICR comporta rischi connessi alle possibili variazioni delle quote dei Fondi in portafoglio, che a loro volta risentono delle oscillazioni del valore degli strumenti finanziari in cui vengono investite le relative risorse.

L'investimento in Fondi chiusi, seppure quotati su mercati ufficiali, e in Fondi speculativi comporta rischi ulteriori connessi alla minore liquidabilità degli investimenti ed all'eventuale maggiore volatilità delle performance.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- OICR, armonizzati e non, aperti e chiusi;
- strumenti di natura obbligazionaria;
- titoli azionari;
- strumenti derivati;
- depositi bancari.

#### **Politica di investimento**

La società di gestione attua una politica di investimento orientata a costituire un portafoglio diversificato tramite la combinazione di un investimento di natura obbligazionaria con un investimento alternativo realizzato sia in Fondi di tipo speculativo sia in settori non correlati alle asset class tradizionali, quali quello immobiliare e quello delle materie prime.

Almeno il 50% del portafoglio è investito in strumenti di natura obbligazionaria di emittenti di qualsiasi natura (governativi, sovranazionali e corporate) e aventi rating anche inferiore all'Investment Grade e in OICR di natura obbligazionaria compatibili; la restante parte è investita anche in OICR, chiusi e aperti, inclusi quelli di tipo speculativo, nel rispetto dei limiti massimi sotto indicati.

Si segnala che la componente azionaria del portafoglio non può superare il 20%.

L'investimento in Fondi di tipo speculativo viene effettuato tendenzialmente con l'obiettivo di diversificare il portafoglio e così di stabilizzarne il rendimento complessivo.

Il Fondo investe principalmente nelle aree geografiche Europa, Nord America e Pacifico; il Fondo può altresì investire in Paesi Emergenti e in via di Sviluppo.

Gli strumenti finanziari e gli OICR in portafoglio sono denominati in qualsiasi valuta.

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:

- OICR aperti: fino a un massimo del 100%;
- OICR chiusi quotati: fino ad un massimo del 20%;
- OICR chiusi non quotati: fino ad un massimo del 10%;
- OICR di tipo speculativo, italiani ed esteri: fino ad un massimo del 20%;
- strumenti di natura obbligazionaria: fino a un massimo del 100%;
- titoli azionari: fino ad un massimo del 10%;
- depositi bancari: fino a 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 tramite l'attuazione di strategie di investimento non conseguibili tramite 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**

### **Pioneer Liquidità Euro**

#### **Scopo**

È un Fondo di liquidità che mira ad un moderato accrescimento del valore del capitale investito su un orizzonte temporale di investimento di brevissimo periodo (non superiore ai 3 mesi) a fronte di un livello di rischio molto basso.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi, che possono essere tali da comportare la riduzione o addirittura la perdita del capitale investito, connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo è esposto al rischio di tasso ed al rischio di credito.

L'investimento in derivati è coerente con il profilo di rischio del Fondo.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti finanziari riconducibili alle seguenti tipologie:

- strumenti obbligazionari e monetari;
- strumenti derivati;
- depositi bancari;
- certificati di deposito.

#### **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 investito in strumenti di natura obbligazionaria e monetaria di emittenti governativi e organismi sopranazionali con rating non inferiore ad "A".

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 sono denominati in Euro.

Il Fondo può effettuare operazioni di pronti contro termine.

La duration della componente obbligazionaria del portafoglio deve essere inferiore a 3 mesi. 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 a un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 30%;
- certificati di deposito: 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 del 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 20% 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 che verrà incorporato in Pioneer Liquidità Euro**

### **Pioneer Liquidità**

#### **Scopo**

È un Fondo di liquidità che mira ad un moderato accrescimento del valore del capitale e presenta un obiettivo di investimento di brevissimo periodo (inferiore ai 6 mesi) con un livello di rischio basso.

La partecipazione al Fondo comporta l'assunzione di rischi connessi alla natura ed alla valuta di denominazione degli strumenti finanziari detenuti il cui valore, variabile nel tempo, determina l'andamento del valore delle quote.

Con riferimento all'investimento in obbligazioni e strumenti monetari il Fondo può essere esposto al rischio di cambio, al rischio di tasso ed al rischio di credito.

#### **Oggetto**

Il Fondo può investire in strumenti di natura monetaria ed obbligazionaria, in depositi bancari, in parti di altri OICR ed in strumenti derivati che possono avere come oggetto gli strumenti di cui sopra, nonché indici finanziari, tassi di interesse e tassi di cambio.

La politica di investimento degli OICR oggetto di acquisto deve essere compatibile con la politica di investimento del Fondo.

Il Fondo è caratterizzato da un alto grado di liquidabilità ed investe in strumenti negoziati in mercati regolamentati, titoli non quotati per i quali esista un mercato attivo, strumenti derivati OTC facilmente liquidabili.

#### **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 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 70% 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.

Il Fondo non può investire in misura superiore al 40 per cento del totale delle attività in depositi presso un'unica banca.

Il Fondo osserva i limiti di investimento previsti dalle disposizioni vigenti, salvo quanto espressamente indicato nel presente Regolamento.

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.

#### 4. Estensione della politica di distribuzione dei proventi

I Fondi Pioneer Evolution Bond e BdS Arcobaleno Etico sono ad accumulazione dei proventi e verranno incorporati in Fondi "a distribuzione dei proventi".

Ai partecipanti dei Fondi sopra citati 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 è riconosciuta la sola possibilità di ricevere il pagamento dei proventi.

In questo caso, a partire dal 29 giugno 2009, 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 PIM SGR o ai soggetti incaricati del collocamento, salvo, per quest'ultimo caso, le limitazioni imposte dalla normativa vigente<sup>1</sup>.

#### 5. Effetti sulle commissioni a carico dei sottoscrittori e dei Fondi

Le commissioni di sottoscrizione, di gestione e di incentivo ed i diritti fissi, successivamente all'operazione di fusione saranno quelle previste dai Fondi *incorporanti*.

##### 5.1. Commissioni a carico dei partecipanti

Le commissioni di sottoscrizione saranno in generale ridotte ad eccezione del Fondo Pioneer Evolution Bond Enhanced per il quale rimarranno invariate e dei Fondi Pioneer Evolution Bond e Pioneer Liquidità per i quali aumenteranno. Si segnala inoltre che per i Fondi BdS Arcobaleno, con esclusivo riferimento alla modalità di sottoscrizione in un'unica soluzione, verrà introdotta la commissione di sottoscrizione.

Fondo	Commissioni di sottoscrizione pre-fusione	Commissioni di sottoscrizione POST-fusione
BdS Arcobaleno Opportunità BdS Arcobaleno Equilibrio BdS Arcobaleno Energia BdS Arcobaleno Crescita	2% (modalità PAC) esente (modalità PIC)	1%
BdS Arcobaleno Etico	2% (modalità PAC) esente (modalità PIC)	1,20%
Pioneer Evolution Balanced Pioneer Evolution Equity Global Pioneer Evolution Equity	1,50%	1%
Pioneer Evolution Bond Enhanced	1%	1%
Pioneer Evolution Bond	1%	1,20%
Pioneer Liquidità	esente	1%

<sup>1</sup> 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. 16190/2007, 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".

## 5.2. Altri oneri a carico dei partecipanti

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 riportata si rappresenta un confronto tra i diritti fissi applicati dalla Società di Gestione per le principali operazioni. È inoltre prevista l'applicazione di spese postali ed amministrative connesse alle conferme di investimento.

Operazione	Sistema BdS Arcobaleno	Sistema Pioneer Evolution	Sistema Pioneer Fondi Italia	Pioneer Liquidità	Pioneer Liquidità Euro
Versamenti in unica soluzione:	5 Euro	5 Euro	5 Euro	esente	1 Euro
Piani di accumulo:					
- versamento iniziale	5 Euro	5 Euro	5 Euro	opzione non prevista	1 Euro
- versamenti successivi	0,50 Euro	5 Euro	5 Euro		1 Euro
Passaggio tra Fondi	2,5 Euro*	5 Euro*	5 Euro*	esente	1 Euro
Spese di emissione e spedizione certificati	25 Euro	15 Euro	15 Euro	esente	15 Euro
Rimborso	7,5 Euro	esente	esente	esente	esente
Rimborso programmato	esente	esente	esente	esente	esente
Distribuzione dei proventi (per mezzi di pagamento diversi da quelli previsti nel Regolamento)	opzione non prevista	opzione non prevista	2,5 Euro	opzione non prevista	opzione non prevista

\* prelevati dal Fondo oggetto di sottoscrizione

## 5.3. Commissioni a carico dei Fondi

I partecipanti ai Fondi appartenenti al Sistema BdS Arcobaleno beneficeranno, a seguito della fusione, di una riduzione delle commissioni di gestione. I partecipanti ai Fondi appartenenti al Sistema Pioneer Evolution e al Fondo Pioneer Liquidità subiranno, invece, un incremento indiretto dei costi come evidenziato dalla tabella seguente.

A tal riguardo, si evidenzia che ai partecipanti ai Fondi appartenenti al Sistema Pioneer Evolution ed al Fondo Pioneer Liquidità, limitatamente al numero di quote attribuite per effetto della fusione ed al numero di giorni di effettiva permanenza nei rispettivi Fondi *incorporanti* nel periodo compreso tra il 27 giugno 2009 e il 31 dicembre 2009, sarà riconosciuta la differenza tra le commissioni di gestione previste per il Fondo *incorporante* e quelle del Fondo incorporato secondo le modalità di seguito indicate. Il calcolo di tale differenza commissionale sarà effettuato con frequenza mensile a partire dal 31 luglio 2009 e regolato il primo giorno lavorativo di ciascun mese successivo.

→ **In caso di permanenza nel Fondo incorporante**, al partecipante verrà riconosciuto un numero ulteriore di quote (o frazioni di quota) del Fondo medesimo, corrispondenti al controvalore della differenza delle commissioni di gestione relativa al periodo di permanenza nel Fondo. Ai fini dell'attribuzione delle quote verrà utilizzato l'ultimo valore quota del mese di riferimento. Il rimborso commissionale sarà riconosciuto anche sugli eventuali versamenti successivi effettuati nell'ambito di un Piano di Accumulo originariamente sottoscritto sui Fondi *incorporandi*.

→ **In caso di rimborso di quote del Fondo incorporante**, l'importo relativo alla differenza delle commissioni di gestione commisurata al numero di giorni di effettiva permanenza nel Fondo, verrà riconosciuto in denaro e liquidato mediante bonifico bancario sulle coordinate di conto comunicate dal cliente nella disposizione di rimborso.

Fondi incorporandi	Commissione di gestione	Fondi incorporanti	Commissione di gestione
Pioneer Liquidità	0,15%	Pioneer Liquidità Euro	0,30%
BdS Arcobaleno Opportunità	1,35%	Pioneer Target Equilibrio	1,30%
BdS Arcobaleno Equilibrio	1,50%		
BdS Arcobaleno Energia	1,75%		
BdS Arcobaleno Crescita	1,90%		
Pioneer Evolution Balanced	0,75%		
Pioneer Evolution Equity	0,80%	Pioneer Target Sviluppo	1,60%
Pioneer Evolution Equity Global	0,80%		
Pioneer Evolution Bond Enhanced	0,65%	Pioneer Target Controllo	0,80%
BdS Arcobaleno Etico	1,50%	Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione	1,30%
Pioneer Evolution Bond	0,65%	Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione	1,15%

Per quanto riguarda la commissione di incentivo si evidenzia quanto segue:

- il Fondo Pioneer Liquidità a seguito della fusione conserverà l'esenzione commissionale;
- il Fondo BdS Arcobaleno Etico che attualmente prevede una commissione di incentivo, sarà incorporato nel Fondo Pioneer Obbligazionario Euro Corporate Etico a distribuzione che non la contempla;

- i restanti Fondi appartenenti al Sistema BdS Arcobaleno passeranno da una commissione di incentivo calcolata sulla base dell'overperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento ad una commissione calcolata secondo il metodo dell'High Watermark Relativo;
- il Fondo Pioneer Evolution Bond Enhanced, che attualmente non prevede una commissione di incentivo, verrà incorporato nel Fondo Pioneer Obbligazionario Più a distribuzione che prevede una commissione di incentivo calcolata sulla base dell'overperformance del Fondo rispetto all'indice di riferimento;
- i restanti Fondi appartenenti al Sistema Pioneer Evolution, per i quali non è prevista la commissione di incentivo passeranno ad una commissione di incentivo calcolata secondo il metodo dell'High Watermark Relativo.

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

## 6. Benefici commissionali

Le facilitazioni commissionali previste dai Regolamenti di Gestione dei Fondi *incorporanti* ed i termini ivi previsti decorreranno dalla prima operazione di rimborso/passaggio tra Fondi 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 verifichino 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.

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

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

### Piani di Accumulo

I Piani di Accumulo (PAC) sottoscritti su un Fondo incorporato, a norma del relativo Regolamento, potranno essere completati sul Fondo *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*.

### Rimborsi Programmati

In caso di Rimborsi Programmati, PIM SGR continuerà ad effettuare rimborsi dal Fondo *incorporante* secondo la periodicità, l'importo e il mezzo di pagamento originariamente disposti e con le regole stabilite dal regolamento unico dei Fondi *incorporanti*. A tal riguardo, con riferimento ai Fondi appartenenti al Sistema BdS Arcobaleno, si precisa che i rimborsi programmati collegati all'incremento di valore fatto registrare dall'investimento nell'anno di riferimento saranno interrotti.

Di seguito indichiamo alcuni dei servizi previsti per i sottoscrittori dei Fondi appartenenti a tale Sistema non presenti nei Regolamenti di Gestione dei Fondi *incorporandi*.

### 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 in 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.

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

Per quanto concerne i criteri seguiti per l’attribuzione del numero delle quote dei nuovi Fondi *incorporanti* 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 (27 giugno 2009);
- 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 26 giugno 2009, cioè l’ultimo giorno di borsa aperta antecedente il giorno di efficacia della fusione secondo le vigenti disposizioni;
- ciascun partecipante 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 previsti dai Regolamenti di Gestione per la diffusione del valore della quota, per i Fondi *incorporandi* non saranno più accettate operazioni di sottoscrizione e l’apertura di nuovi piani di accumulo. Verranno, invece, accettati i versamenti aggiuntivi programmati nell’ambito dei piani di accumulo in essere ed i versamenti successivi in unica soluzione.

Le sottoscrizioni, i versamenti aggiuntivi anche nell’ambito di PAC e i rimborsi di tutti i Fondi interessati alle operazioni di fusione

- per i Fondi BdS Arcobaleno e Pioneer Liquidità, pervenute a PIM SGR entro le ore 11.30 del 25 giugno 2009, saranno regolate al valore della quota del 25 giugno 2009. Le richieste pervenute dopo le ore 11.30 saranno regolate successivamente alla fusione attribuendo il primo valore quota dei rispettivi Fondi *incorporanti* disponibile;
- per i Fondi Pioneer Evolution, pervenute a PIM SGR entro le ore 11.30 del 19 giugno 2009, saranno regolate al valore della quota del 19 giugno 2009. Le richieste pervenute dopo le ore 11.30 saranno regolate successivamente alla fusione attribuendo il primo valore quota dei rispettivi Fondi *incorporanti* disponibile.

Ai partecipanti di un Fondo incorporato verrà assicurata, fino alle date sopra indicate, 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 in quote di altri Fondi di PIM SGR, in esenzione di ogni onere e/o spesa.

I possessori di certificati fisici rappresentativi di quote di tutti i Fondi incorporati dovranno presentarli, per l’annullamento e la sostituzione, a decorrere dal 27 giugno 2009, a Pioneer Investment Management SGRpA e per il tramite dei soggetti collocatori dei Fondi *incorporanti*, nel rispetto delle limitazioni di legge vigenti<sup>2</sup>.

**Per ogni ulteriore informazione relativa ai Fondi incorporanti e per prendere visione del Regolamento di Gestione dei Fondi appartenenti al Sistema “Pioneer Fondi Italia” e della documentazione di vendita si invitano i partecipanti a consultare il sito internet [www.pioneerinvestments.it](http://www.pioneerinvestments.it).**

<sup>2</sup> 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”.

## Domande frequenti

### 1. Dal punto di vista pratico, come vengono eseguite le operazioni di incorporazione?

Le attività detenute dai Fondi che verranno incorporati saranno trasferite ai Fondi *incorporanti* il giorno stabilito per l'efficacia della fusione (27 giugno 2009). Le attività verranno disinvestite e reinvestite nei nuovi Fondi; il reinvestimento avverrà ai valori quota del 26 giugno 2009.

Per effetto dell'operazione di fusione, al partecipante verrà assegnato un numero di quote del Fondo *incorporante* tale da mantenere invariato il controvalore dei propri investimenti al 26 giugno 2009.

### 2. È necessario firmare un nuovo contratto/modulo di sottoscrizione di PIM SGR per accettare il passaggio ai nuovi Fondi?

No. L'incorporazione del Suo attuale Fondo nel Fondo Pioneer individuato ai fini della fusione avviene in modo automatico, non richiede alcun adempimento da parte Sua e viene effettuata in esenzione di commissioni e spese di sottoscrizione.

### 3. Se ho un PAC o un Piano di Rimborso Programmato in corso come mi devo comportare?

In caso di un PAC, PIM SGR porterà a termine lo stesso Piano sul Fondo Pioneer *incorporante*, secondo le disposizioni da Lei già impartite in termini di periodicità, importi e mezzi di pagamento. Dunque, le condizioni contrattuali originariamente sottoscritte vengono mantenute a meno che il Fondo di destinazione non preveda condizioni più favorevoli al sottoscrittore. In questo caso le stesse vengono automaticamente applicate.

Allo stesso modo, in presenza di un Piano di Rimborso Programmato, la SGR continuerà ad effettuare rimborsi dal Fondo *incorporante* secondo la periodicità, l'importo e il mezzo di pagamento originariamente disposti e con le regole stabilite dal regolamento unico dei Fondi *incorporanti*.

### 4. Quali disposizioni potrò impartire sul mio Fondo attuale fino alla data di efficacia della fusione?

Gli investitori possono effettuare operazioni di versamento aggiuntivo e alimentare piani di Accumulo già in essere a favore dei Fondi *incorporandi*.

In particolare i titolari di quote di Fondi "BdS Arcobaleno" e "Pioneer Liquidità" dovranno far pervenire alla SGR le richieste di versamento entro le ore 11:30 del 25/06/2009 mentre per i Fondi "Pioneer Evolution", le stesse dovranno pervenire entro le ore 11:30 del 19/06/2009.

A favore dei suddetti Fondi non sarà invece possibile aprire nuove posizioni.

Ai partecipanti di un Fondo incorporato verrà assicurata fino alle date sopra indicate, la possibilità di richiedere il rimborso anche totale delle proprie quote, senza applicazione di alcuna commissione e/o spesa, nonché la conversione in quote di altri Fondi di PIM SGR, in esenzione di ogni onere e/o spesa.

### 5. Sono sottoscrittore di un Fondo appartenente al Sistema Pioneer Evolution/Pioneer Liquidità e il Fondo di destinazione prevede commissioni di gestione più alte. C'è qualche agevolazione in merito?

Sì, nei pochi casi in cui i Fondi di destinazione prevedono commissioni più alte al partecipante, fino al 31.12.2009, verrà rimborsata la differenza fra i due regimi commissionali attribuendo periodicamente un maggior numero di quote, secondo le modalità illustrate al punto 5.3, pag. 21 della presente comunicazione.

### 6. Che tipo di informativa potrò ricevere sulla mia posizione?

A seguito della fusione, PIM SGR provvederà ad inviare una comunicazione con un aggiornamento della Sua posizione. In questo modo potrà prendere visione della Sua nuova situazione, riportante la denominazione del Fondo Pioneer *incorporante*, il relativo valore quota al 26 giugno 2009, il numero di quote attribuite ed il relativo controvalore.

### 7. Il mio Fondo attuale sarà incorporato in un Fondo che prevede la distribuzione dei proventi. Cosa devo aspettarmi?

Ai partecipanti di un Fondo ad accumulazione che viene incorporato in un Fondo a distribuzione dei proventi verrà applicato automaticamente il regime di reinvestimento del provento in quote, restando peraltro ferma la facoltà di richiedere il pagamento del provento.

### 8. In che modo potrò valutare il mio investimento dopo la fusione?

Per effetto della fusione, il Fondo incorporato cessa di esistere e il suo patrimonio viene trasferito nel nuovo Fondo. Dal 27 giugno in poi, i clienti sottoscrittori di Fondi incorporati, per valorizzare il proprio investimento, dovranno far riferimento alla quotazione del nuovo Fondo (reperibile sui consueti organi di informazione) moltiplicandola per il numero di quote attribuite, indicato nella comunicazione di cui alla domanda 6.

### 9. Dove posso trovare informazioni sull'operazione di fusione?

Per agevolare la comprensione e facilitare il reperimento delle informazioni, ricordiamo che sul sito [www.pioneerinvestments.it](http://www.pioneerinvestments.it) sarà disponibile una sezione dedicata a questa operazione, contenente tutti i dettagli operativi. Inoltre, per ulteriori informazioni, Le ricordiamo che è disponibile il Numero Verde gratuito 800 551 552, disponibile dal lunedì al venerdì dalle ore 8 alle ore 22 ed il sabato dalle ore 9 alle ore 14.



**Pioneer Investment Management SGRpA**

Società appartenente al Gruppo UniCredit

Iscritto all'Albo dei Gruppi Bancari

Sede Sociale: Galleria S. Carlo, 6

20122 Milano

[www.pioneerinvestments.it](http://www.pioneerinvestments.it)

