

Milano, 30 luglio 2007

**Oggetto: fusione per incorporazione dei comparti appartenenti al Fondo PIXel MultiFund**

Gentile Cliente,

in relazione ai comparti appartenenti al Fondo aperto PIXel MultiFund (di seguito anche “il Fondo”), abbiamo il piacere di comunicarLe alcuni importanti cambiamenti che entreranno in vigore dal prossimo 29 ottobre 2007.

In questa data, infatti, attraverso delle operazioni di fusione, i 4 comparti del Fondo saranno incorporati in alcuni fondi armonizzati appartenenti al Sistema “Pioneer Fondi Italia”, promossi anch’essi da Pioneer Investment Management SGRpA (di seguito anche la “Società di Gestione”). Questi ultimi sono stati scelti sulla base di una maggiore attinenza in termini di politica di investimento, secondo quanto specificato nel documento allegato alla presente.

I fondi Pioneer Fondi Italia costituiscono una gamma ampia e completa in grado di rispondere alle esigenze di investimento di ogni risparmiatore e di offrire soluzioni coerenti con i diversi profili di rischio.

L’operazione di fusione per incorporazione non comporterà alcun intervento da parte Sua e determinerà una serie di vantaggi tra i quali Le segnaliamo:

- una maggiore diversificazione del portafoglio: per effetto dell’operazione di fusione, i partecipanti ai comparti oggetto di incorporazione, grazie a patrimoni di maggiori dimensioni, potranno beneficiare di più ampie opportunità di diversificazione del portafoglio;
- maggiore efficienza gestionale ed operativa: il più ampio patrimonio dei fondi incorporanti, grazie ad economie di scala, consente alla Società di Gestione di ridurre i costi fissi, migliorando in tal modo l’efficienza;
- elevata versatilità: il Sistema “Pioneer Fondi Italia” comprende anche fondi a “distribuzione dei proventi” che, in presenza di determinate condizioni, prevedono la distribuzione con cadenza annuale di un flusso reddituale. In questo modo, anche con prodotti di risparmio gestito, il partecipante potrà percepire un “reddito” rappresentato dal provento distribuito;
- facile accessibilità: l’importo minimo di sottoscrizione, per i versamenti in unica soluzione, nei fondi appartenenti al Sistema “Pioneer Fondi Italia” è infatti pari a 50 Euro.

**Pioneer Investment Management SGRpA**

Società appartenente al Gruppo Bancario UniCredito Italiano, iscritto all’Albo dei Gruppi Bancari

Sede Sociale: Galleria S. Carlo, 6 - 20122 Milano

Tel. 027622.1 - Fax 027622.4901

Cap. Soc. Euro 51.340.995 - Cod. Fisc./P.IVA 09045140150

Iscrizione n. 70 Albo SGR - Intermediario Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

Le modifiche connesse all'operazione di fusione non avranno impatto sui diritti pregressi dei partecipanti, come di seguito indicato:

- operazioni di passaggio tra fondi (cd. *switch*): limitatamente alle quote del fondo incorporante assegnate al momento della fusione, la prima operazione di *switch* all'interno del Sistema "Pioneer Fondi Italia", effettuata dopo il 29 ottobre 2007, sarà esente da commissioni di sottoscrizione;
- piani di accumulo: i titolari di piani di accumulo sui comparti del Fondo proseguiranno il piano nel rispettivo fondo incorporante, beneficiando delle rispettive commissioni di sottoscrizione più favorevoli rispetto a quelle del comparto oggetto di incorporazione.

La informiamo che, a fusione avvenuta, provvederemo ad inviarLe un riepilogo della Sua posizione al 29 ottobre 2007 con evidenza del numero di quote del fondo "Pioneer Fondi Italia" attribuiteLe e del relativo controvalore.

In ogni caso, potrà richiedere, fino al 29 ottobre 2007 (data di efficacia della fusione), il rimborso parziale o totale delle Sue quote o la conversione delle stesse verso altri fondi del Sistema "Pioneer Fondi Italia", in totale esenzione da commissioni e/o spese, fermo restando quanto indicato in precedenza relativamente alle "operazioni di passaggio tra fondi".

Per maggiori approfondimenti sull'operazione di fusione La invitiamo alla lettura delle pagine seguenti della presente comunicazione. Per completezza di informazione Le inviamo anche una copia del Regolamento Unico di Gestione e del Prospetto Informativo dei fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia".

Per ulteriori informazioni o chiarimenti potrà rivolgersi alla Sua Banca o al Suo Consulente, oppure contattare il numero verde 800 551 552 a Sua disposizione dalle ore 8.00 alle ore 22.00 dal lunedì al venerdì, e il sabato dalle ore 9.00 alle ore 14.00.

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

Pioneer Investment Management SGRpA  
Il Direttore Generale  
Mauro Elido Casati

## 1) Fusione per incorporazione dei comparti

Nella tabella seguente, per ciascun comparto del Fondo PIXel MultiFund che sarà incorporato è indicato il rispettivo fondo incorporante del Sistema Pioneer Fondi Italia.

Comparto PIXel MultiFund che verrà incorporato	Fondo Pioneer Fondi Italia incorporante
Comparto Moderato	Pioneer Target Equilibrio
Comparto Aggressivo	Pioneer Target Sviluppo
Comparto Tematico	
Comparto Globale	Pioneer Azionario America

## 2) Confronto tra le politiche di investimento

Di seguito vengono illustrate e poste a confronto le politiche di investimento dei comparti che saranno incorporati<sup>(1)</sup> e quelle dei rispettivi fondi incorporanti.

Comparto che verrà incorporato	Fondo incorporante
<p><b>Comparto Moderato</b></p> <p>La politica di investimento è orientata, secondo criteri di flessibilità della stessa politica di investimento e criteri di monitoraggio qualitativo e quantitativo dei gestori, ad una composizione bilanciata del portafoglio in parti di O.I.C.R. specializzati nell'investimento in titoli di debito e in parti di O.I.C.R. specializzati nell'investimento in titoli azionari.</p> <p><b>Benchmark:</b> 45% Indice MSCI World, 45% Indice Salomon SB WGBI, 10% Indice MTS BOT Lordo.</p> <p><b>Grado di rischio:</b> Medio.</p> <p><b>Orizzonte temporale:</b> Medio Lungo periodo (indicativamente 7 anni).</p>	<p><b>Pioneer Target Equilibrio</b></p> <p>Gli strumenti finanziari e gli O.I.C.R. di natura obbligazionaria/ monetaria rappresentano almeno il 50% del portafoglio del fondo.</p> <p>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 O.I.C.R. che risultino compatibili con la politica di investimento del fondo.</p> <p>Gli investimenti sono effettuati principalmente in strumenti finanziari quotati su mercati ufficiali o regolamentati, regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti e aperti al pubblico degli Stati aderenti all'OCSE e di altri stati sovrani.</p> <p>Gli strumenti finanziari in portafoglio sono denominati per almeno il 50% in Euro e per la parte rimanente in altre valute estere.</p> <p>La duration della componente obbligazionaria del portafoglio può variare in maniera flessibile, anche assumendo valori negativi, compatibilmente con lo scopo del fondo.</p> <p>Il fondo può investire anche in Paesi Emergenti.</p> <p>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.</p> <p>Il fondo investe con i seguenti limiti rispetto al totale delle attività:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>- strumenti obbligazionari e monetari: fino ad un massimo del 100%;</li><li>- strumenti azionari: fino ad un massimo del 50%;</li><li>- O.I.C.R.: fino ad un massimo del 100%;</li><li>- depositi bancari: fino ad un massimo del 20%.</li></ul> <p><b>Benchmark:</b> per il fondo, in relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata, ma è possibile individuare la seguente misura di rischio alternativa: Value at Risk (VAR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%: -4%.</p> <p><b>Grado di rischio:</b> Medio.</p> <p><b>Orizzonte temporale:</b> Medio lungo periodo (almeno 5 anni).</p>

<sup>(1)</sup> Con efficacia 29 ottobre 2007 i comparti indicati subiranno delle modifiche nelle rispettive politiche di investimento, in modo da renderle omogenee a quelle dei fondi incorporanti. Tali modifiche saranno contestuali e funzionali all'operazione di fusione in esame.

## Comparto che verrà incorporato

### Comparto Aggressivo

La politica di investimento è orientata, secondo criteri di flessibilità della stessa politica di investimento e criteri di monitoraggio qualitativo e quantitativo dei gestori, ad una composizione del portafoglio prevalentemente in parti di O.I.C.R. specializzati nell'investimento in titoli azionari.

**Benchmark:** 65% Indice MSCI World, 25% Indice Salomon SB WGBI, 10% Indice MTS BOT Lordo.

**Grado di rischio:** Medio alto.

**Orizzonte temporale:** Medio Lungo periodo (indicativamente 7 anni).

## Fondo incorporante

### Pioneer Target Sviluppo

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 O.I.C.R. 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%;
- O.I.C.R.: fino ad un massimo del 100%;
- depositi bancari: fino ad un massimo del 20%.

**Benchmark:** per il fondo, in relazione allo stile di gestione adottato (stile flessibile) non è possibile individuare un benchmark rappresentativo della politica di gestione adottata, ma è possibile individuare la seguente misura di rischio alternativa: Value at Risk (VAR), orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%: -6%.

**Grado di rischio:** Medio-alto.

**Orizzonte temporale:** Lungo periodo (almeno 7 anni).

## Comparto che verrà incorporato

### Comparto Tematico

La politica di investimento è orientata all'investimento, secondo criteri di monitoraggio qualitativo e quantitativo dei gestori, dell'intero patrimonio del comparto in parti di O.I.C.R. specializzati nell'investimento in azioni che esprimono elevato potenziale di crescita reddituale.

**Benchmark:** 10% Indice MTS BOT Lordo, 90% Indice MSCI World.

**Grado di rischio:** Alto.

**Orizzonte temporale:** Lungo periodo (oltre i 7 anni).

## Fondo incorporante

### Pioneer Azionario America

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

Il portafoglio del fondo è principalmente investito in strumenti azionari di emittenti con sede legale nel Nord America e/o in O.I.C.R. 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 delle Bermuda.

Gli strumenti finanziari in portafoglio saranno denominati principalmente in dollari statunitensi e canadesi e in via residuale o contenuta in altre valute. Il fondo non presenta alcuna specializzazione settoriale.

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

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

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

**Benchmark:** 100% MSCI North America.

**Grado di rischio:** Molto alto.

**Orizzonte temporale:** Lungo periodo (oltre 7 anni).

### Comparto Globale

La politica di investimento è orientata all'investimento, secondo criteri di monitoraggio qualitativo e quantitativo dei gestori, dell'intero patrimonio del comparto in parti di O.I.C.R. specializzati nell'investimento in titoli azionari.

**Benchmark:** 10% Indice MTS BOT Lordo, 90% Indice MSCI World.

**Grado di rischio:** Alto.

**Orizzonte temporale:** Lungo periodo (oltre i 7 anni).

### 3) Gli effetti sui costi a carico dei comparti e dei partecipanti

Nella tabella seguente si riassumono gli effetti sui costi a carico dei comparti e a carico dei partecipanti.

<b>Commissioni</b>	<b>Comparto che verrà incorporato</b>	<b>Fondo incorporante</b>
	<b>Comparto Moderato</b>	<b>Target Equilibrio</b>
Commissioni di gestione	1,40%	1,30%
Commissioni di incentivo	assenti	25% dell'overperformance
Commissioni di sottoscrizione	3,00%	1,00%
	<b>Comparto Aggressivo</b>	<b>Pioneer Target Sviluppo</b>
Commissioni di gestione	1,40%	1,60%
Commissioni di incentivo	assenti	25% dell'overperformance
Commissioni di sottoscrizione	3,00%	1,00%
	<b>Comparto Tematico</b> <b>Comparto Globale</b>	<b>Pioneer Azionario America</b>
Commissioni di gestione	1,40%	2,00%
Commissioni di incentivo	assenti	25% dell'overperformance
Commissioni di sottoscrizione	3,00%	1,50%

Si segnala che, il Regolamento di Gestione del Fondo PIXel MultiFund non prevede l'applicazione di commissioni di incentivo presenti invece nel Regolamento dei fondi incorporanti. In particolare:

- il fondo Pioneer Azionario America, che incorporerà i comparti Globale e Tematico, prevede una commissione di incentivo calcolata seconda la cd. metodologia a benchmark<sup>(2)</sup>;
- i fondi Pioneer Target Equilibrio e Pioneer Target Sviluppo, che incorporeranno rispettivamente i comparti Moderato ed Aggressivo, prevedono una commissione di incentivo calcolata secondo il metodo dell'High Watermark Relativo<sup>(3)</sup>.

Con riferimento ai Piani di Accumulo (di seguito anche "PAC"), a seguito della fusione, gli attuali titolari di PAC sui comparti del Fondo potranno proseguire il piano secondo le commissioni di sottoscrizione previste dai fondi incorporanti, inferiori rispetto a quelle dei comparti che verranno incorporati.

Le comunichiamo, infine, che le facilitazioni commissionali previste dal Regolamento di Gestione del Fondo PIXel MultiFund saranno sostituite con quelle previste dal Regolamento di Gestione dei fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia" ed i termini ivi previsti decorreranno dalla prima operazione di rimborso effettuata successivamente all'operazione di fusione.

In particolare l'agevolazione definita "beneficio di reinvestimento", prevista nel Regolamento di Gestione del Fondo sarà sostituita dal cd. "Parcheggio gratuito" previsto per i fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia".

Secondo tale facilitazione il reinvestimento di quote nel fondo originario "X" non è soggetto a commissioni di sottoscrizione, ove previste, qualora si verificano 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.

<sup>(2)</sup> La metodologia cd. a benchmark prevede l'applicazione della commissione di incentivo sull'overperformance del fondo rispetto al benchmark di riferimento. Per maggiori informazioni sul punto si rinvia a quanto indicato all'art. 3.1.1, b.1) del Regolamento di Gestione dei fondi appartenenti al Sistema "Pioneer Fondi Italia".

<sup>(3)</sup> Il metodo dell'High Watermark Relativo (HWR) prevede l'applicazione della commissione di incentivo solamente sull'overperformance più alta mai realizzata dal fondo a partire dal 1 gennaio 2007. Pertanto, la commissione sarà prelevata solamente a condizione che il fondo abbia registrato una performance superiore all'obiettivo dichiarato e che l'extrarendimento conseguito sia superiore rispetto a quello massimo mai raggiunto in precedenza. Per maggiori informazioni sul punto si rinvia a quanto indicato all'art. 3.1.1, b.2) del Regolamento di Gestione indicato alla nota precedente.

#### 4) Attribuzione delle Quote del Fondo incorporante ai partecipanti dei comparti incorporati

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

- tutte le attività detenute dai comparti che verranno incorporati saranno trasferite ai fondi incorporanti il giorno stabilito per l'efficacia della fusione;
- l'attribuzione delle quote dei fondi incorporanti ai partecipanti ai comparti che verranno incorporati, avverrà tramite disinvestimento da questi ultimi ed investimento nei fondi incorporanti, da effettuarsi il giorno stabilito per l'efficacia della fusione;
- per quanto attiene alla determinazione del valore d'ingresso nei fondi appartenenti al "Sistema Pioneer Fondi Italia", si assumerà come riferimento il valore rispettivo delle quote dei comparti che verranno incorporati e dei fondi incorporanti, valorizzati al 26 ottobre 2007, cioè l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente il giorno di efficacia della fusione secondo le vigenti disposizioni;
- ciascun cliente riceverà una comunicazione comprendente il 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.

In conformità a quanto disposto dalla Banca d'Italia, le operazioni di sottoscrizione dei comparti che verranno incorporati sono sospese, ad eccezione dei PAC già sottoscritti per i quali le rate continueranno ad essere versate, a partire dal 31 luglio 2007 (giorno successivo alla data di pubblicazione del comunicato sull'operazione di fusione su Il Sole 24 Ore).

I possessori di certificati fisici rappresentativi delle quote dei comparti interessati alla fusione potranno presentarli per l'annullamento e la sostituzione, che avverrà a titolo gratuito, a decorrere dal 29 ottobre 2007 alla Società di Gestione, alla Banca Depositaria – 2S Banca S.p.A. e per il tramite dei soggetti collocatori dei fondi incorporanti, nel rispetto delle limitazioni di legge vigenti<sup>(4)</sup>.

#### 5) Principali caratteristiche della gamma Pioneer Fondi Italia

A seguito della fusione dei comparti del Fondo nel Sistema "Pioneer Fondi Italia", la partecipazione ai fondi sarà disciplinata dal Regolamento Unico di Gestione e dal Prospetto Informativo dei "Pioneer Fondi Italia", allegati alla presente comunicazione.

Di seguito indichiamo alcuni dei servizi previsti per i sottoscrittori dei fondi appartenenti a tale Sistema e che non erano presenti nel Regolamento di Gestione del Fondo PIXel MultiFund.

##### **PAC a rata variabile**

Per chi desidera ripartire nel tempo i propri investimenti sui fondi azionari è prevista la possibilità di sottoscrivere Piani di Accumulo (PAC), con periodicità trimestrale e semestrale, per i quali l'importo della rata si modificherà automaticamente, in aumento o in diminuzione, a seconda della performance del fondo registrata nel trimestre o semestre precedente.

Grazie a questo servizio, disciplinato nel dettaglio nel Regolamento Unico di Gestione, i Sottoscrittori dei PAC a rata variabile acquisteranno un maggior numero di quote di un fondo azionario a seguito di una fase discendente dei prezzi di mercato e, viceversa, acquisteranno meno quote a seguito di una fase crescente dei prezzi di mercato. In questo modo i sottoscrittori potranno trarre un maggior beneficio dalla riduzione del prezzo medio di acquisto delle quote dei fondi che investono in mercati azionari che tipicamente sono altamente volatili.

##### **Servizio "Crescita e Consolidamento"**

I sottoscrittori dei fondi azionari possono richiedere, anche in sede di prima sottoscrizione, l'adesione al servizio "Crescita & Consolidamento" che prevede, alle condizioni descritte nel Regolamento Unico di Gestione, la conversione automatica, con periodicità trimestrale o semestrale, dal fondo azionario detenuto al Fondo Pioneer Monetario Euro di un importo corrispondente al rendimento del fondo azionario conseguito nel periodo di riferimento.

La conversione automatica opererà a condizione che il rendimento sia pari o superiore al 10%, in caso di periodicità trimestrale, o al 15% in caso di periodicità semestrale. In questo modo sarà possibile trasferire e consolidare gli eventuali guadagni maturati nel fondo azionario su un investimento meno volatile, caratterizzato da un più basso livello di rischio.

<sup>(4)</sup> Cfr. art. 96, comma 6 Delibera Consob n. 11522/98 (successive modifiche ed integrazioni), ai sensi del quale: «Il promotore può ricevere dall'investitore esclusivamente: ..... c) strumenti finanziari nominativi o all'ordine, intestati o girati a favore del soggetto che presta il servizio oggetto di offerta».