

Comunicazione ai Sottoscrittori

6 Novembre 2008

Pioneer Funds

Fondo Comune d'Investimento di Diritto Lussemburghese

(Fonds Commun de Placement)



Indice

1. Cambio di denominazione	1
2. Cambio di denominazione e modifica della politica di investimento	1
3. Fusione di alcuni Comparti	2
4. Riduzione della commissione di gestione e abolizione della commissione di performance per le quote di classe H	5
5. Commissione di performance e commissione di gestione per le classi A e E dei Comparti Absolute Return	5
6. Fusione delle classi denominate in Corona Slovacca (SKK)	6
7. Investimento in Volatility Futures, Options e Exchange-Traded Funds (ETF)	6
8. Uso di tecniche e strumenti	6
9. Modifiche del Prospetto e Regolamento di Gestione del Fondo	6
Appendice 1	7

Comunicazione ai Sottoscrittori

I. Si informano tutti i Sottoscrittori che il Consiglio di Amministrazione di Pioneer Asset Management S.A. (di seguito la “Società di Gestione”) del Fondo multicomparto Pioneer Funds (di seguito il “Fondo”) ha deliberato quanto segue:

1 Cambio di denominazione

I seguenti Comparti e famiglie di Comparti, con efficacia dal 13 dicembre 2008, cambiano il loro nome come di seguito indicato:

Denominazione attuale	Nuova denominazione
<i>Famiglie di Comparti</i>	
Total Return	Absolute Return
Lifestyle	Flexible Allocation
<i>Comparti</i>	
Pioneer Funds - Global Equity	Pioneer Funds - Global Trends
Pioneer Funds - Global Diversified 130/30	Pioneer Funds - Global Diversified Equity 130/30
Pioneer Funds - Global Concentrated 130/30	Pioneer Funds - Global Concentrated Equity 130/30
Pioneer Funds - U.S. High Yield Corporate Bond	Pioneer Funds - U.S. High Yield
Pioneer Funds - U.S. Dollar Bond	Pioneer Funds - U.S. Dollar Aggregate Bond

Le nuove denominazioni riflettono in modo più immediato la politica di investimento del Comparto e delle famiglie di Comparti.

2 Cambio di denominazione e modifica della politica di investimento

I seguenti Comparti, con efficacia 13 dicembre 2008, cambiano denominazione e modificano la loro politica di investimento come di seguito indicato.

2.1. Il Comparto Pioneer Funds - Euro Treasury assumerà la nuova denominazione di Pioneer Funds - Euro Cash Plus (di seguito “Euro Cash Plus”).

Denominazione attuale	Nuova denominazione
Pioneer Funds - Euro Treasury	Pioneer Funds - Euro Cash Plus (Pioneer Funds - Euro Liquidità Più)

La politica di investimento di questo Comparto verrà modificata per inserire la possibilità di investire anche in strumenti correlati ai titoli di debito e ridurre la possibilità di investire in titoli non-investment grade dal 20% al 5%.

Nuova politica di investimento (le modifiche sono evidenziate in grassetto):

“L’obiettivo del Comparto è la rivalutazione del capitale coerentemente con la conservazione del capitale investendo almeno il 75% del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato di titoli di debito e **strumenti finanziari ad essi correlati**, denominati in Euro.

Tali strumenti includono strumenti del Mercato Monetario ammessi (in particolare certificati di deposito, accettazioni

bancarie e commercial paper) e altri titoli di debito e **strumenti finanziari ad essi collegati** emessi da governi, autorità locali, sovranazionali, municipali ed emittenti societari.

Il Comparto può investire fino al 25% del totale delle proprie attività in titoli di debito e in **strumenti ad essi correlati** denominati in altre valute. Il Comparto manterrà una duration dei tassi di interesse non eccedente i 12 mesi.

Non più del 5% verrà investito in **titoli di debito e strumenti finanziari ad essi collegati** al di sotto dell’investment grade. Un titolo di debito o strumento finanziario “investment grade” è valutato da Standard & Poor’s con rating superiore o pari a BBB- o con rating equivalente di altra agenzia statistica di rating internazionalmente riconosciuta oppure, se privo di rating, è ritenuto essere di qualità comparabile dal Gestore degli Investimenti.

2.2. Il Comparto Pioneer Funds - Euro Enhanced Short-Term assumerà la nuova denominazione di Pioneer Funds - Euro Corporate Short-Term (di seguito “Euro Corporate Short-Term”).

Denominazione attuale	Nuova denominazione
Pioneer Funds - Euro Enhanced Short-Term	Pioneer Funds - Euro Corporate Short-Term

La politica di investimento di questo Comparto verrà modificata per evidenziare il fatto che il Comparto perseguirà un obiettivo di rivalutazione del capitale unitamente alla generazione di reddito. Non sarà più possibile investire in titoli azionari o strumenti ad essi correlati (tale investimento era precedentemente consentito entro un massimo del 5% del totale delle attività).

Nuova politica di investimento (le modifiche sono evidenziate in grassetto):

“L’obiettivo del Comparto è la **rivalutazione del capitale** e la generazione di reddito nel medio lungo termine investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto da titoli di debito “investment grade” di emittenti societari e **strumenti ad essi correlati** - inclusi commercial papers, certificati di deposito e altri strumenti del mercato monetario - e titoli garantiti da attività denominati in Euro.

Almeno due terzi del totale delle attività del Comparto saranno investiti in strumenti finanziari la cui scadenza residua è pari o inferiore a 36 mesi.

Un titolo di debito o strumento finanziario collegato “investment grade” è valutato da Standard & Poor’s con un rating superiore o pari a BBB- o con rating equivalente da altra agenzia statistica di rating internazionalmente riconosciuta oppure, se privo di rating, è ritenuto di qualità comparabile dal Gestore degli Investimenti.

Il Comparto **non può** investire in titoli azionari o **strumenti collegati a titoli azionari**. Inoltre, sarà investito in titoli convertibili non più del 25% del totale delle attività del Comparto.

2.3. Modifica della politica di investimento del Comparto Pioneer Funds - Euro Strategic Bond.

La politica di investimento del Comparto verrà modificata per eliminare i limiti riferiti alla scadenza residua per gli investimenti in strumenti liquidi e del mercato monetario.

Il terzo paragrafo della politica di investimento non conterrà più riferimenti alla scadenza residua e sarà modificato come segue: "Il Comparto investirà almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito e strumenti ad essi collegati denominati in Euro, e/o liquidità e strumenti del mercato monetario".

I Sottoscrittori di questi Comparti che non fossero d'accordo con le modifiche apportate, possono chiedere il rimborso o la conversione delle proprie quote, senza applicazione di alcuna commissione, a partire dalla data della presente comunicazione fino al 10 dicembre 2008 incluso, sulla base del valore patrimoniale netto per quota.

3 Fusione di alcuni Comparti

Con l'obiettivo di rendere più efficiente la gamma di offerta, la Società di Gestione ha deliberato di procedere alla fusione per incorporazione dei seguenti Comparti in conformità con l'Articolo 21 del Regolamento di Gestione del Fondo (di seguito Regolamento):

Comparti che verranno incorporati	Comparti incorporanti
Pioneer Funds - European Equity Opportunities	Pioneer Funds - European Equity Value
Pioneer Funds - European Equity Yield	
Pioneer Funds - U.S. Small Companies	Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value
Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	
Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	Pioneer Funds - U.S. Research Growth
Pioneer Funds - U.S. Value	Pioneer Funds - U.S. Research Value
Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond
Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2	Pioneer Funds - Euro Short-Term
Pioneer Funds - International Bond	Pioneer Funds - Global Aggregate Bond
Pioneer Funds - Total Return Defensive	Pioneer Funds - Absolute Return Control
Pioneer Funds - Total Return Dynamic	Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium

A partire dalla data della presente comunicazione fino al 10 dicembre 2008 incluso, i Sottoscrittori di ciascuno dei Comparti che verranno incorporati possono richiedere il rimborso o la conversione delle proprie quote possedute, senza applicazione di alcuna commissione, ad eccezione degli oneri previsti a favore dei Soggetti incaricati dei Pagamenti, sulla base del valore patrimoniale netto per quota. Le quote dei Sottoscrittori che non avranno presentato alcuna richiesta di rimborso o conversione delle proprie quote, verranno convertite in base al rispettivo valore patrimoniale netto alla data del 12 dicembre 2008, in quote della stessa classe del Comparto incorporante.

Verranno emesse frazioni di quote sino ai tre decimali.

Inoltre, i Sottoscrittori dei Comparti che verranno incorporati, dopo la fusione, manterranno la facoltà di chiedere il rimborso delle proprie quote in qualsiasi Giorno di Valutazione, in conformità con le disposizioni stabilite nel Prospetto Informativo.

Le fusioni avranno efficacia il giorno 13 dicembre 2008.

I costi e le spese sostenute per effettuare le fusioni saranno a carico di ciascun Comparto incorporato con evidenza nel relativo patrimonio a partire dalla data della presente comunicazione.

Se non diversamente specificato, le caratteristiche dei Comparti incorporanti e incorporati sono uguali. Per ulteriori informazioni relativamente alle commissioni applicabili, si rimanda alla tavola in Appendice 1 della presente comunicazione.

3.1. Sottoscrizioni, Rimborsi e Conversioni.

Relativamente ai Comparti incorporati elencati sotto, nessuna richiesta di sottoscrizione o conversione a favore dei suddetti Comparti sarà accettata a partire dal 10 dicembre 2008 fino al 12 dicembre 2008. Allo stesso modo, nessuna richiesta di rimborso o conversione dai suddetti Comparti sarà accettata nella giornata dell'11 dicembre 2008.

Comparti incorporati

Pioneer Funds - European Equity Opportunities
Pioneer Funds - European Equity Yield
Pioneer Funds - U.S. Small Companies
Pioneer Funds - U.S. REITs Securities
Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth
Pioneer Funds - U.S. Value
Pioneer Funds - Euro Bond Flexible
Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2
Pioneer Funds - International Bond
Pioneer Funds - Total Return Defensive
Pioneer Funds - Total Return Dynamic

In relazione ai Comparti Pioneer Funds incorporanti di seguito elencati, nessuna richiesta di sottoscrizione, conversione o rimborso verrà processata nella giornata del 12 dicembre 2008, poiché in questa data tali Comparti riceveranno i flussi dei Comparti incorporati. Tutte le richieste di sottoscrizione, conversione e rimborso ricevute in questo giorno verranno processate il giorno lavorativo successivo, ossia il 15 dicembre 2008.

Comparti incorporanti

Pioneer Funds - European Equity Value
Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value
Pioneer Funds - U.S. Research Growth
Pioneer Funds - U.S. Research Value
Pioneer Funds - Euro Bond ⁽¹⁾
Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond
Pioneer Funds - Euro Short-Term
Pioneer Funds - Global Aggregate Bond
Pioneer Funds - Absolute Return Control
Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium
Pioneer Funds - Absolute Return Growth ⁽¹⁾

(1) Questi Comparti riceveranno flussi da altri Fondi del Gruppo Pioneer

3.2. I Comparti European Equity Opportunities e European Equity Yield saranno incorporati nel Comparto European Equity Value.

Politica di investimento del Comparto European Equity Value

L'obiettivo del Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato di titoli azionari e strumenti finanziari collegati a tali azioni emessi da società aventi sede legale in Europa o che svolgono parte preponderante della propria attività economica in Europa. Il Comparto utilizza uno stile di gestione "value" e cerca di investire in un portafoglio diversificato di titoli attentamente selezionati e con un prezzo ragionevole piuttosto che in titoli i cui prezzi rispecchiano un premio determinato dalla loro momentanea popolarità sul mercato. Ricorrendo a questo stile di investimento il Gestore degli Investimenti ricerca valori mobiliari venduti a prezzi ragionevoli o allo sconto rispetto al loro valore intrinseco.

3.3. I Comparti U.S. Small Companies e U.S. REITs Securities saranno incorporati nel Comparto U.S. Mid Cap Value.

Politica di investimento del Comparto U.S. Mid Cap Value

L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento della rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine investendo almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato di titoli azionari e di strumenti finanziari ad essi collegati di emittenti statunitensi con valore di mercato, al momento dell'investimento, non eccedente il maggiore tra la capitalizzazione di mercato della società più grande dell'indice Russell Midcap Value Index e la media su 3 anni rolling della capitalizzazione di mercato della società più grande dell'indice Russell Midcap Value Index, come calcolata alla fine del mese precedente, e non inferiore alla società più piccola dell'indice. Per "emittente statunitense" si intende un soggetto organizzato ai sensi delle leggi degli Stati Uniti d'America o di altre giurisdizioni avente sede legale negli Stati Uniti d'America o che svolge parte preponderante delle proprie attività economiche in tale Paese. Il Comparto utilizza uno stile di gestione "value" e cerca di investire in un portafoglio diversificato di titoli attentamente selezionati e con un prezzo ragionevole piuttosto che in titoli i cui prezzi rispecchiano un premio determinato dalla loro momentanea popolarità sul mercato. Ricorrendo a questo stile di

investimento il Gestore degli Investimenti ricerca valori mobiliari venduti a prezzi ragionevoli o allo sconto rispetto al loro valore intrinseco.

Il Comparto può investire fino al 25% del totale delle proprie attività (al momento dell'acquisto) in titoli di emittenti non statunitensi.

3.4. Il Comparto U.S. Large Cap Growth sarà incorporato nel Comparto U.S. Research Growth.

Politica di investimento del Comparto U.S. Research Growth

L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato di titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni emessi da società che hanno la loro sede legale negli Stati Uniti d'America o che esercitano parte preponderante della loro attività economica negli Stati Uniti d'America.

Il Comparto utilizza uno stile di gestione "growth" e cerca di investire in emittenti con potenziale di crescita degli utili superiore alla media.

Team di ricerca adotteranno un processo di selezione dei titoli e di costruzione del portafoglio che coniuga una ricerca proprietaria sui fondamentali e di tipo quantitativo. Ciascun investimento è valutato in base all'analisi dei fondamentali della società, quali la situazione finanziaria, la qualità della gestione e il vantaggio competitivo nel proprio settore industriale. Si valuta poi ogni ipotesi di investimento in termini di valutazione relativa, qualità e sentiment del mercato, mettendola a confronto con gli altri emittenti nel medesimo gruppo industriale in cui opera la società.

3.5. Il Comparto U.S. Value sarà incorporato nel Comparto U.S. Research Value.

Politica di investimento del Comparto U.S. Research Value

L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato di titoli azionari e strumenti finanziari collegati alle azioni emessi da società che hanno la loro sede legale negli Stati Uniti d'America o che esercitano parte preponderante della loro attività economica negli Stati Uniti d'America.

Il Comparto utilizza uno stile di gestione "value" e cerca di investire in un portafoglio diversificato di titoli attentamente selezionati e con un prezzo ragionevole piuttosto che in titoli i cui prezzi riflettono un premio determinato dalla loro momentanea popolarità sul mercato. Ricorrendo a questo stile di investimento, il Gestore degli Investimenti ricerca valori mobiliari venduti a prezzi ragionevoli o allo sconto rispetto al loro valore intrinseco.

Il team di ricerca adotteranno un processo di selezione dei titoli e di costruzione del portafoglio che coniuga una ricerca proprietaria sui fondamentali e di tipo quantitativo. Ciascun investimento è valutato in base all'analisi dei fondamentali della società, quali la situazione finanziaria, la qualità della gestione e il vantaggio competitivo nel proprio settore industriale. Si valuta poi ogni ipotesi di investimento in termini di valutazione relativa, qualità e sentiment del

mercato, mettendola a confronto con gli altri emittenti nel medesimo gruppo industriale in cui opera la società.

3.6. Il Comparto Euro Bond Flexible verrà incorporato nel Comparto Euro Aggregate Bond.

Politica di investimento del Comparto Euro Aggregate Bond

L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto da titoli di debito e strumenti ad essi collegati "investment grade", denominati in Euro. Un titolo di debito o strumento finanziario ad esso collegato "investment grade" ha rating Standard & Poor's pari ad almeno BBB- o un rating equivalente attribuito da altre agenzie di rating internazionalmente riconosciute o, se privo di rating, è ritenuto di qualità analoga dal Gestore degli Investimenti.

Il Comparto Euro Aggregate Bond è gestito da Pioneer Investment Management Limited, Dublino.

3.7. Il Comparto Euro Maturity Bond 2 sarà incorporato nel Comparto Euro Short-Term.

Politica di investimento del Comparto Euro Short-Term

L'obiettivo di questo Comparto è la generazione di reddito e il mantenimento di un valore stabile nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in titoli di debito o strumenti finanziari ad essi correlati, negoziabili denominati in Euro ed emessi da emittenti governativi europei o da società aventi sede legale in Europa o che svolgono parte preponderante della propria attività economica in Europa e con scadenza residua non superiore a 5 anni. La duration media complessiva del Comparto (inclusendo la liquidità e gli Strumenti del Mercato Monetario la cui scadenza residua sia inferiore a 12 mesi) non deve essere superiore a 12 mesi, tenendo conto di ogni Strumento finanziario (inclusi contratti forward, futures e options) correlato ai titoli di debito e agli strumenti finanziari ad essi collegati in oggetto o il cui tasso d'interesse, in base alle regole di emissione, sia rivisto almeno annualmente in base alle condizioni di mercato.

3.8. Il Comparto International Bond sarà incorporato nel Comparto Global Aggregate Bond.

Politica di investimento del Comparto Global Aggregate Bond

L'obiettivo di questo Comparto è il conseguimento di una rivalutazione del capitale nel medio-lungo termine, investendo almeno due terzi del totale delle attività in un portafoglio diversificato composto da titoli di debito e agli strumenti finanziari ad essi collegati "investment grade", denominati in qualsiasi valuta di uno degli stati membri dell'OCSE o in altre valute liberamente convertibili ed emessi da Stati, società od altri emittenti a livello globale. Un titolo di debito o strumento finanziario ad esso collegato "investment grade" ha rating Standard & Poor's pari ad almeno BBB- o un rating equivalente attribuito da altre agenzie di rating internazionalmente riconosciute o, se privo di rating, di qualità ritenuta equivalente dal Gestore degli Investimenti.

3.9. Il Comparto Total Return Defensive sarà incorporato nel Comparto Absolute Return Control.

Politica di investimento del Comparto Absolute Return Control

L'obiettivo del Comparto è di conseguire un rendimento assoluto e la conservazione del capitale nel medio-lungo termine. Il Comparto investirà almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da qualsiasi tipo di strumento di debito e strumenti ad essi collegati "investment grade" denominati in Euro con scadenze diverse ed emessi da emittenti governativi e non governativi. Uno strumento di debito - o strumento ad esso collegato - "investment grade" presenta un rating Standard & Poor's pari o superiore a BBB- o un rating equivalente attribuito da altre agenzie di rating internazionalmente riconosciute o, se privo di rating, è ritenuto di qualità analoga dal Gestore degli Investimenti.

Il Comparto può investire fino al 20% del totale delle proprie attività in titoli azionari e strumenti finanziari collegati a titoli azionari e fino al 25% del totale delle proprie attività in obbligazioni convertibili.

Il Comparto può investire in Russia secondo le modalità previste dal paragrafo "Rischi Mercati Emergenti" della sezione del Prospetto "Informazioni sull'investimento - Considerazioni di carattere generale - Considerazioni speciali sul rischio".

3.10. Il Comparto Total Return Dynamic sarà incorporato nel Comparto Absolute Return Equilibrium.

Politica di investimento del Comparto Absolute Return Equilibrium

L'obiettivo del Comparto è di conseguire un rendimento assoluto e la conservazione del capitale nel medio-lungo termine.

Il Comparto investirà almeno due terzi del totale delle proprie attività in un portafoglio diversificato composto da titoli azionari e strumenti connessi ai titoli azionari nonché da qualsiasi tipo di strumento di debito e strumenti ad essi collegati con scadenze diverse ed emessi da emittenti governativi e non governativi.

Il Comparto può investire fino al 50% del totale delle proprie attività in titoli azionari e strumenti finanziari collegati a titoli azionari e fino al 25% del totale delle proprie attività in obbligazioni convertibili.

Il Comparto investirà almeno due terzi del totale delle proprie attività in titoli denominati in Euro, altre valute europee, Dollari USA e Yen giapponesi.

Il Comparto può investire in Russia secondo le modalità previste dal paragrafo "Rischi Mercati Emergenti" della sezione del Prospetto "Informazioni sull'investimento - Considerazioni di carattere generale - Considerazioni speciali sul rischio".

4

Riduzione della commissione di gestione e abolizione della commissione di performance per le quote in classe H

A partire dal 13 dicembre 2008, la commissione di gestione per la classe H dei Comparti elencati sotto si ridurrà come di seguito indicato:

Classe H	Commissione di gestione attuale	Nuova commissione di gestione
1) Comparti azionari		
<i>Europei</i>		
Top European Players	0,90%	0,80%
European Quant Equity	0,90%	0,80%
European Potential	0,95%	0,80%
European Equity Growth	0,90%	0,80%
European Equity Value	0,90%	0,80%
European Mid Cap	0,90%	0,80%
European Equity 130/30	0,90%	0,80%
<i>Globali</i>		
Global TMT	0,90%	0,80%
Top Global Players	0,90%	0,80%
Global Ecology	0,95%	0,80%
Global Select	0,90%	0,80%
Global Equity Growth	0,90%	0,80%
Global Diversified Equity 130/30 (attuale Global Diversified 130/30)	0,90%	0,80%
Global Concentrated Equity 130/30 (attuale Global Concentrated 130/30)	0,90%	0,80%
<i>U.S.A.</i>		
U.S. Mid Cap Value	1,20%	1,00%
U.S. Pioneer Fund	0,90%	0,80%
North American Basic Value	0,90%	0,80%
U.S. Research Value	0,90%	0,80%
U.S. Research Growth	0,90%	0,80%
U.S. Equity 130/30	0,90%	0,80%
<i>Mercati Emergenti e Far East</i>		
Emerging Markets Equity	1,20%	1,00%
Greater China Equity	1,20%	1,00%
Emerging Europe and Mediterranean Equity	1,20%	1,00%
Latin American Equity	1,20%	1,00%
2) Comparti obbligazionari		
<i>Europei</i>		
Euro High Yield	0,70%	0,65%
Euro Convergence Bond	0,60%	0,55%
<i>Globali e Emergenti</i>		
Emerging Markets Bond	0,70%	0,65%
U.S. High Yield (attuale U.S. High Yield Corporate Bond)	0,70%	0,65%
Strategic Income	0,85%	0,65%
Global High Yield	0,70%	0,65%
U.S. Dollar Aggregate Bond (attuale U.S. Dollar Bond)	0,60%	0,55%
Global Aggregate Bond	0,50%	0,45%
3) Comparti Total Return		
Total Return Currencies	0,70%	0,60%
4) Comparti Flexible Allocation (attuali Comparti Lifestyle)		
Emerging Markets Flexible	0,80%	0,75%
5) Comparti Commodities		
Commodity Alpha	0,75%	0,70%

A partire dal 13 dicembre 2008, non sarà più applicata la commissione di performance per la classe H.

5

Commissione di performance e commissione di gestione per le classi A e E dei Comparti Absolute Return

Dal 1° gennaio 2009, la Società di Gestione percepirà una commissione di performance per le classi A ed E dei Comparti Absolute Return (es. Total Return Currencies, Absolute Return Growth, Absolute Return Control e Absolute Return Equilibrium) pari al 20% della overperformance registrata dai Comparti rispetto al benchmark, Euro OverNight Index Average, durante il periodo di osservazione.

Tale commissione sarà calcolata nel rispetto delle indicazioni contenute nel Prospetto relativamente alla commissione di performance attualmente applicata alla classe F di alcuni Comparti.

I Sottoscrittori delle classi A ed E di questi Comparti che non fossero d'accordo con le modifiche apportate, avranno la possibilità di rimborsare o convertire le proprie quote, senza l'applicazione di alcuna commissione, ad eccezione degli oneri previsti a favore dei Soggetti incaricati dei Pagamenti, a partire dalla data della presente comunicazione fino al giorno 10 dicembre 2008 incluso, sulla base del valore patrimoniale netto per quota.

A partire dal 13 dicembre 2008, le commissioni di gestione per la classe A ed E dei Comparti Absolute Return (es. Total Return Currencies, Absolute Return Growth, Absolute Return Control e Absolute Return Equilibrium) diminuiranno come di seguito indicato:

Comparti Classe A

	Commissione di gestione attuale	Nuova commissione di gestione
Total Return Currencies	1,00%	1,00%
Absolute Return Growth	1,20%	1,15%
Absolute Return Control	1,00%	0,95%
Absolute Return Equilibrium	1,10%	1,05%

Comparti Classe E

	Commissione di gestione attuale	Nuova commissione di gestione
Total Return Currencies	1,15%	1,00%
Absolute Return Growth	1,30%	1,15%
Absolute Return Control	1,05%	0,95%
Absolute Return Equilibrium	1,20%	1,05%

6 Fusione delle classi denominate in Corona Slovacca (SKK)

In ragione dell'adozione in Slovacchia dell'Euro quale moneta ufficiale dal 1° gennaio 2009, le classi di quote denominate in Corona Slovacca verranno incorporate nelle classi equivalenti degli stessi Comparti a partire dal 13 dicembre 2008, così come indicato nella seguente tabella:

Classi che verranno incorporate	Classi incorporanti
Pioneer Funds - Euro Strategic Bond Classe A SKK Hedge ad Accumulazione	Pioneer Funds - Euro Strategic Bond Classe A EUR ad Accumulazione

* Su questa classe di quote non sarà più possibile operare a partire dal 12 dicembre 2008

7 Investimento in Volatility Futures, Options e Exchange-Traded Funds (ETF)

Dal 13 dicembre 2008, ogni Comparto avrà la possibilità di investire in volatility futures, options e exchange-traded funds ("ETF").

I volatility futures si riferiscono alla volatilità implicita nel prezzo delle opzioni; la principale ragione per cui si investe in questi futures è che la volatilità può essere considerata come una asset class a sé stante. Ogni Comparto investirà esclusivamente in volatility futures trattati su mercati regolamentati e gli indici dei titoli sottostanti agli indici di volatilità dovranno rispettare le previsioni dell'art. 44(1) della legge del 20 dicembre 2002 sugli organismi di investimento collettivo.

In nessun caso l'investimento in queste tipologie di strumenti potrà determinare lo scostamento del Comparto dall'obiettivo di investimento definito all'interno del Prospetto del Fondo.

Questa modifica ha un intento chiarificatore e non cambia le modalità in cui i Comparti sono di fatto gestiti.

8 Uso di tecniche e strumenti

Le Sezioni "(A) Prestito titoli" e "(B) Contratti di pronti contro termine" dell'articolo 16.2 dei Regolamenti di Gestione sono stati aggiornati in osservanza delle nuove previsioni regolamentari stabilite dall'Autorità di Vigilanza lussemburghese.

In particolare, le operazioni di prestito titoli non sono più limitate al 50% del valore complessivo di portafoglio di ciascun Comparto ed è stato eliminato il limite temporale di 30 giorni.

All'interno del Prospetto, nella sezione rischi speciali, è stata aggiunto un paragrafo dedicato al "Reinvestimento della garanzia".

9 Modifiche del Prospetto e Regolamento di Gestione del Fondo

Il Prospetto e Regolamento di Gestione del Fondo sono stati modificati al fine di recepire quanto sopra esposto e quanto di seguito indicato:

- con la definizione di Giorno Lavorativo si intende un giorno pieno nel quale le banche e le borse sono aperte in Lussemburgo;
- nella politica di investimento di ciascun Comparto tutti i riferimenti a "debito" e "titoli di debito" si intendono riferiti a "titoli di debito e strumenti correlati" e tutti i riferimenti a "azioni" e "titoli azionari" sono da intendersi riferiti a "titoli azionari e strumenti collegati alle azioni". Questa modifica non costituisce un cambiamento sostanziale nella politica di investimento del Comparto di riferimento;
- le politiche di investimento dei Comparti Gold and Mining e Emerging Markets Infrastructure sono state lievemente modificate attraverso l'uso dell'avverbio preponderantemente al posto di principalmente. Questa modifica non costituisce un cambiamento sostanziale nella politica di investimento di questi Comparti;
- i Comparti registrati a Taiwan (es. Top European Players, European Research, Euroland Equity, European Small Companies, Emerging Europe and Mediterranean Equity, Japanese Equity, U.S. Mid Cap Value, U.S. Pioneer Fund, U.S. Research, Top Global Players, U.S. High Yield, Global TMT, Global Trends, Global High Yield e Strategic Income) hanno modificato il limite dell'ammontare complessivo che può essere investito in derivati: fino al 40% del totale delle attività (al posto del 15%);
- le modifiche successive apportate al Regolamento di Gestione entreranno in vigore al momento della stipula se non diversamente specificato (invece che alla data di pubblicazione nel Mémorial dell'archiviazione del Regolamento di Gestione modificato presso la Cancelleria della Corte Distrettuale);
- il capitale sociale della Società di Gestione ammonta ad Euro 12.050.000,00;
- modifica della sezione "Accordi di Soft Commission" del Prospetto;
- altre variazioni di minore importanza sono illustrate in dettaglio nel Prospetto e Regolamento di Gestione disponibile presso la sede della Società di Gestione.

II. Infine si informano i Sottoscrittori che:

Il Prospetto Semplificato, il Prospetto e Regolamento di Gestione sono disponibili presso la sede legale della Società di Gestione, nonché presso i Soggetti che curano l'offerta in ogni giurisdizione in cui il Fondo è commercializzato.

Lussemburgo, 6 Novembre 2008

Per il Consiglio di Amministrazione di Pioneer Asset Management S.A.

Appendice 1

Classe A

Comparto	Commissione di sottoscrizione	Commissione di gestione	Commissione di distribuzione	Commissione di performance Percentuale dell'ammontare rilevante	Benchmark
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	Max 5%	1,50%	Max 0,15%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	Max 5%	1,50%	Max 0,15%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	Max 5%	1,50%	Max 0%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	Max 5%	1,50%	Max 0,30%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	Max 5%	1,50%	Max 0%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	Max 5%	1,50%	Max 0,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	Max 5%	1,50%	Max 0,30%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	Max 5%	1,50%	Max 0%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	Max 5%	1,50%	Max 0,30%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	Max 5%	1,50%	Max 0%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	Max 5%	0,70%	Max 0,10%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	Max 5%	0,60%	Max 0%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	Max 5%	0,90%	Max 0,15%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	Max 5%	0,80%	Max 0%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Defensive	Max 5%	1,00%	Max 0,15%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Control	Max 5%	0,95%	Max 0,15%	20%	100% Euro OverNight Index Average
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Dynamic	Max 5%	1,10%	Max 0,15%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium	Max 5%	1,05%	Max 0,15%	20%	100% Euro OverNight Index Average

Appendice 1

Classe B ⁽¹⁾

Comparto	Commissione di gestione	Commissione di distribuzione
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	1,50%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	0,70%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	0,60%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	1,00%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	0,80%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Defensive	1,00%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Control	1,00%	Max 1,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Dynamic	1,20%	Max 1,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium	1,20%	Max 1,50%

(1) Commissione di sottoscrizione differita di ammontare massimo pari al 4%, decrescente fino a zero nell'arco di un periodo di quattro anni dall'investimento.

Appendice 1

Classe C ⁽²⁾

Comparto	Commissione di gestione	Commissione di distribuzione
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	1,50%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	0,70%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	0,60%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	1,00%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	0,80%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Defensive	1,00%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Control	1,00%	Max 1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Dynamic	1,20%	Max 1,00%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium	1,20%	Max 1,00%

(2) Commissione di sottoscrizione differita pari all'1% nel caso di disinvestimento entro il primo anno.

Appendice 1

Classe E				
Comparto	Commissione di sottoscrizione	Commissione di gestione	Commissione di performance Percentuale dell'ammontare rilevante	Benchmark
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	Max 4,75%	1,50%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	Max 1,75%	0,80%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	Max 1,75%	0,60%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2	Max 5%	1,05%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Short-Term	Max 1,75%	0,80%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	Max 1,75%	1,05%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	Max 1,75%	0,80%	n.d.	
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Defensive	Max 2,50%	1,05%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Control	Max 2,50%	0,95%	20%	100% Euro OverNight Index Average
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Dynamic	Max 2,50%	1,20%	n.d.	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium	Max 2,50%	1,05%	20%	100% Euro OverNight Index Average

Appendice 1

Classe F

Comparto	Commissione di gestione	Commissione di performance	Benchmark
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	2,25%	Max 25%	100% MSCI Europe
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	2,25%	Max 25%	100% MSCI Europe
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	2,25%	0%	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	2,25%	Max 25%	100% Russell 2000
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	2,25%	Max 25%	100% MCSI U.S. REIT
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	2,25%	Max 25%	100% Russell Mid Cap Value
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	2,25%	Max 25%	100% Russell 1000 Growth
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	2,25%	0%	
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	2,25%	Max 25%	100% Russell 1000 Value
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	2,25%	0%	
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	1,15%	0%	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	1%	0%	
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	1,60%	0%	
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	1,20%	0%	

Appendice 1

Classe H

Comparto	Commissione di gestione	Commissione di distribuzione
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	Max 2%	0,90%
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	Max 2%	0,80%
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	Max 2%	0,80%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	Max 2%	0,80%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	Max 2%	0,85%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	Max 2%	1%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	Max 2%	0,95%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	Max 2%	0,80%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	Max 2%	0,95%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	Max 2%	0,80%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	Max 2%	0,45%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	Max 2%	0,40%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2	Max 2%	0,55%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Short-Term	Max 2%	0,45%
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	Max 2%	0,55%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	Max 2%	0,45%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Defensive	Max 2%	0,55%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Control	Max 2%	0,55%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Dynamic	Max 2%	0,65%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium	Max 2%	0,65%

Appendice 1

Classe I	
Comparto	Commissione di gestione
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Opportunities	0,70%
Comparto incorporato Pioneer Funds - European Equity Yield	0,70%
Comparto incorporante Pioneer Funds - European Equity Value	0,70%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Small Companies	0,75%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. REITs Securities	0,65%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Mid Cap Value	1,00%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Large Cap Growth	0,75%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Growth	0,70%
Comparto incorporato Pioneer Funds - U.S. Value	0,75%
Comparto incorporante Pioneer Funds - U.S. Research Value	0,70%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Bond Flexible	0,25%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Aggregate Bond	0,30%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Euro Maturity Bond 2	0,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Euro Short-Term	0,25%
Comparto incorporato Pioneer Funds - International Bond	0,40%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Global Aggregate Bond	0,40%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Defensive	0,50%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Control	0,50%
Comparto incorporato Pioneer Funds - Total Return Dynamic	0,55%
Comparto incorporante Pioneer Funds - Absolute Return Equilibrium	0,55%

Pioneer Asset Management S.A.

4, Rue Alphonse Weicker
L-2721 Lussemburgo

www.pioneerinvestments.com

