

Notificación a los Partícipes

12 de noviembre 2008

Pioneer Funds

Fonds Commun de Placement



Índice

1. Cambios de denominación de algunos Subfondos	1
2. Cambio de denominación de algunos Subfondos y modificación de sus políticas de inversión.....	2
3. Fusiones de Subfondos	4
4. Reducción de la comisión de gestión y supresión de la comisión en función de resultados para las Participaciones de Clase H	11
5. Comisión en función de resultados y comisión de gestión aplicables a las Participaciones de Clase A y de Clase E de los Subfondos de Rentabilidad Absoluta	13
6. Fusión de las Clases de Participaciones denominadas en SKK	14
7. Inversión en futuros y opciones sobre volatilidad así como en fondos cotizados en Bolsa	14
8. Utilización de técnicas e instrumentos	15
9. Modificación del Folleto y del Reglamento de Gestión del Fondo al objeto de incluir las modificaciones anteriores, así como los siguientes otros cambios:..	15
Appendix.....	16

Notificación a los Partícipes

I. Por la presente se comunica a los Partícipes que el Consejo de Administración de Pioneer Asset Management S.A., sociedad gestora (la “Sociedad Gestora”) de Pioneer Funds (el “Fondo”), ha acordado lo siguiente:

1 Cambios de denominación de algunos Subfondos

Proceder, según se indica a continuación, a modificar la denominación de los siguientes Subfondos y grupos de Subfondos, con efectos a partir del 13 de diciembre de 2008:

Denominación actual	Nueva denominación
<i>Grupos de Subfondos</i>	
Subfondos de Rentabilidad Total	Subfondos de Rentabilidad Absoluta
Subfondos Mixtos	Subfondos de Asignación Flexible
<i>Subfondos</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

La nueva denominación refleja de manera más ajustada el objetivo de inversión de los Subfondos o grupo de Subfondos considerados.

2 Cambio de denominación de algunos Subfondos y modificación de sus políticas de inversión

Proceder, según se expone a continuación, a modificar la denominación y políticas de inversión de los siguientes Subfondos, con efectos a partir del 13 de diciembre de 2008:

2.1. El Subfondo Pioneer Funds – Euro Treasury pasa a denominarse Subfondo Pioneer Funds – Euro Cash Plus (el “Euro Cash Plus”).

Denominación actual	Nueva denominación
Pioneer Funds – Euro Treasury	Pioneer Funds – Euro Cash Plus

Las políticas de inversión de este Subfondo se modifican al objeto de reflejar el hecho de que el Subfondo también podrá invertir ahora en instrumentos vinculados a deuda, y que el porcentaje que pueden representar en su cartera los instrumentos de deuda y vinculados a deuda con un rating de solvencia asignado por debajo de Categoría de Inversión (“*investment grade*”) ha sido reducido del 20% al 5%.

Nuevas políticas de inversión (cambios resaltados en negrita):

“El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital, compatible con su conservación, invirtiendo, al menos, un 75% de su patrimonio total en una cartera diversificada de instrumentos de deuda y **vinculados a deuda** denominados en euros. Estos instrumentos incluirán Instrumentos del Mercado Monetario autorizados (en particular certificados de depósito, aceptaciones bancarias y papel comercial) y otros **instrumentos de deuda y vinculados a deuda** emitidos por Estados, administraciones locales, organismos supranacionales, y emisores municipales o empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% de su patrimonio total en instrumentos de deuda y **vinculados a deuda** denominados en otras monedas libremente convertibles. El Subfondo mantendrá una duración, en términos de tipos de interés, no superior a doce meses.

No más del 5% de la cartera permanecerá invertido en instrumentos de deuda y **vinculados a deuda** con un rating por debajo de Categoría de Inversión. Un **instrumento de deuda o vinculado a deuda** con “Categoría de Inversión” (“*investment grade*”) es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.”

2.2 El Subfondo Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term pasa a denominarse Subfondo Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term (el “Euro Corporate Short-Term”).

Denominación actual	Nueva denominación
Pioneer Funds – Euro Enhanced Short-Term	Pioneer Funds – Euro Corporate Short-Term

Las políticas de inversión de este Subfondo se modifican al objeto de reflejar el hecho de que en adelante el Subfondo tendrá como objetivo, además de proporcionar rendimientos, lograr una revalorización del capital, y que ya no invertirá en acciones o instrumentos vinculados a renta variable (que hasta ahora podían representar hasta un 5% de su patrimonio total).

Nuevas políticas de inversión (cambios resaltados en negrita):

“El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una **revalorización del capital** y proporcionar rendimientos a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda y **vinculados a deuda** empresarial con Categoría de Inversión, incluido papel comercial, certificados de depósito y otros Instrumentos del Mercado Monetario, y por valores con garantía de activos denominados en euros.

Al menos dos terceras partes del patrimonio total del Subfondo se invertirán en instrumentos con un vencimiento residual igual o inferior a 36 meses.

Un **instrumento de deuda o vinculado a deuda** con “Categoría de Inversión” es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo **no** podrá invertir en acciones o **instrumentos vinculados a renta variable**. Además, no se invertirá en valores convertibles más del 25% del patrimonio total del Subfondo.”

2.3 Las políticas de inversión del Subfondo Pioneer Funds – Euro Strategic Bond quedarán modificadas como sigue:

Las políticas de inversión de este Subfondo se modifican al objeto de reflejar el hecho de que sus inversiones en efectivo y en Instrumentos del Mercado Monetario ya no deberán cumplir requisito de vencimiento residual alguno.

En adelante, el tercer párrafo de las políticas de inversión de este Subfondo no incluirá referencia a vencimiento residual alguno, quedando modificado como sigue: “El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda y vinculados a deuda denominados en euros y/o en efectivo e Instrumentos del Mercado Monetario”.

Si no estuvieran de acuerdo con los cambios reseñados, los Partícipes de estos Subfondos podrán solicitar el reembolso o el canje de sus Participaciones, sin soportar la comisión de reembolso o canje en otro caso aplicable, al Valor Liquidativo de la Participación, entre la fecha de la presente notificación y el 10 de diciembre de 2008 (inclusive).

3 Fusiones de Subfondos

Con el objetivo fundamental de mejorar la gama de productos ofrecida por el Fondo, la Sociedad Gestora ha acordado fusionar los siguientes Subfondos conforme a lo dispuesto en el artículo 21 del Reglamento de Gestión del Fondo (el “Reglamento de Gestión”):

Subfondo absorbido	Subfondo absorbente
Pioneer Funds – European Equity Opportunities Pioneer Funds – European Equity Yield	Pioneer Funds – European Equity Value
Pioneer Funds – U.S. Small Companies Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value
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

Los Partícipes de los Subfondos Absorbidos podrán solicitar el reembolso o el canje de sus Participaciones, **sin soportar la comisión de reembolso o canje en otro caso aplicable**, al Valor Liquidativo de la Participación, entre la fecha de la presente notificación y el 10 de diciembre de 2008 (inclusive). Las Participaciones de aquellos Partícipes que no soliciten su reembolso o canje serán canjeadas automáticamente por Participaciones de la misma clase del Subfondo Absorbente considerado, tomando como base su patrimonio neto a 12 de diciembre de 2008. Se emitirán fracciones de Participaciones hasta la tercera cifra decimal.

Además, los antiguos Partícipes de cada Subfondo Absorbido que por razón de la fusión se conviertan en Partícipes del Subfondo Absorbente seguirán estando facultados para solicitar, con posterioridad a la fusión, el reembolso de sus Participaciones en cualquier Día de Valoración de conformidad con lo dispuesto en el Folleto.

Las fusiones surtirán efecto el 13 de diciembre de 2008.

Los costes y gastos soportados con motivo de estas fusiones serán sufragados por cada Subfondo Absorbido, dotándose a tal efecto, en la fecha de publicación de la presente notificación, una provisión con cargo a los activos de cada Subfondo.

Salvo por lo que se dispone expresamente en la presente notificación, los Subfondos Absorbidos y Absorbentes presentarán las mismas características. Si desean obtener información adicional sobre las comisiones aplicables, les rogamos consulten el Anexo I dispuesto al final de esta notificación.

3.1 Suscripciones, reembolsos y canjes

En el caso de los Subfondos Absorbidos enumerados en la siguiente tabla, no se aceptarán solicitudes de suscripción ni de canje por sus Participaciones desde otros Subfondos entre los días 10 y 12 de diciembre de 2008:

Subfondos Absorbidos

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

Con respecto a los Subfondos Absorbidos relacionados en la tabla anterior, tampoco se aceptarán solicitudes de reembolso ni de canje por Participaciones de otros Subfondos entre los días 11 y 12 de diciembre de 2008.

El 12 de diciembre de 2008, no se ejecutarán las solicitudes de suscripción, canje o reembolso que se reciban con respecto a los Subfondos de Pioneer Funds que se enumeran a continuación, debido a que en dicha fecha se harán efectivas las aportaciones procedentes de los Subfondos Absorbidos. Todas las solicitudes de suscripción, canje o reembolso que se reciban en esa fecha se tramitarán en el siguiente día hábil, esto es, el 15 de diciembre de 2008. Lo anterior será de aplicación a los siguientes Subfondos:

Subfondos Absorbentes

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 Estos Subfondos recibirán activos procedentes de otros fondos del Grupo Pioneer.

3.2. Los Subfondos European Equity Opportunities y European Equity Yield se fusionarán con el Subfondo European Equity Value.

Políticas de inversión del Subfondo European Equity Value

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión basado en el “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

3.3. Los Subfondos U.S. Small Companies y U.S. REITs Securities se fusionarán con el Subfondo U.S. Mid Cap Value.

Políticas de inversión del Subfondo U.S. Mid Cap Value

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable de Emisores Estadounidenses con valoraciones de mercado, en el momento de efectuarse la inversión, que no superen la capitalización de mercado de la compañía más grande del Índice Russell Mid Cap Value o, en caso de ser superior, la media móvil a tres años de la capitalización de mercado de la compañía más grande del Índice Russell Mid Cap Value, calculada al término del mes precedente, y que al menos iguallen la capitalización de mercado de la compañía más pequeña del índice. Por “Emisor Estadounidense” se entenderá un emisor organizado con arreglo al Derecho estadounidense o a la legislación de otras jurisdicciones y que esté domiciliado o ejerza una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión basado en el “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

El Subfondo podrá invertir hasta un 25% (calculado en el momento de la adquisición) de su patrimonio total en valores de Emisores no Estadounidenses.

3.4. El Subfondo U.S. Large Cap Growth se fusionará con el Subfondo U.S. Research Growth.

Políticas de inversión del Subfondo U.S. Research Growth

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

El Subfondo aplica un estilo de gestión basado en el “crecimiento” y trata de invertir en emisores con un potencial de crecimiento de los beneficios por encima de la media.

Los equipos de analistas utilizarán un procedimiento para seleccionar valores y construir la cartera que aúne un análisis propio fundamental y cuantitativo. Cada inversión se evalúa analizando los fundamentales de la empresa, como su situación financiera, calidad de la gestión y ventaja competitiva en su sector. Cada supuesto de inversión se evalúa acto seguido en términos de valoración relativa, calidad y actitud del mercado en comparación con el grupo sectorial en el que opera la empresa.

3.5. El Subfondo U.S. Value se fusionará con el Subfondo U.S. Research Value.

Políticas de inversión del Subfondo U.S. Research Value

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada de acciones e instrumentos vinculados a renta variable emitidos por empresas domiciliadas o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en los Estados Unidos de América.

El Subfondo utiliza un estilo de gestión basado en el “valor” y trata de invertir en una cartera diversificada de valores cuidadosamente seleccionados y razonablemente valorados en lugar de hacerlo en valores cuyos precios reflejen una prima resultante de su popularidad actual en el mercado. Mediante esta técnica de inversión, la Gestora de Inversiones busca valores que se vendan a precios razonables o con un descuento con respecto a su valor intrínseco.

Los equipos de analistas utilizarán un procedimiento para seleccionar valores y construir la cartera que aúne un análisis propio fundamental y cuantitativo. Cada

inversión se evalúa analizando los fundamentales de la empresa, como su situación financiera, calidad de la gestión y ventaja competitiva en su sector. Cada supuesto de inversión se evalúa acto seguido en términos de valoración relativa, calidad y actitud del mercado en comparación con el grupo sectorial en el que opera la empresa.

3.6. El Subfondo Euro Bond Flexible se fusionará con el Subfondo Euro Aggregate Bond.

Políticas de inversión del Subfondo Euro Aggregate Bond

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda o vinculados a deuda denominados en euros y calificados como categoría de inversión. Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadoras de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

La gestión del Subfondo Euro Aggregate Bond está encomendada a Pioneer Investment Management Limited, Dublín.

3.7. El Subfondo Euro Maturity Bond 2 se fusionará con el Subfondo Euro Short-Term.

Políticas de inversión del Subfondo Euro Short-Term

El objetivo de este Subfondo consiste en proporcionar rendimientos y un valor estable a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en instrumentos de deuda o vinculados a deuda negociable denominados en euros y emitidos por emisores públicos europeos o por emisores empresariales domiciliados o que ejerzan una parte predominante de su actividad económica en Europa con una duración residual no superior a 5 años. La duración media total del Subfondo (incluidas las posiciones de tesorería y en Instrumentos del Mercado Monetario con un vencimiento residual inferior a 12 meses) no podrá exceder de 12 meses, teniendo en cuenta a estos efectos cualesquiera instrumentos financieros (incluidos contratos a plazo, de futuros financieros y opciones) relacionados con dichos instrumentos de deuda o vinculados a deuda o, con arreglo a las condiciones de emisión de dichos

instrumentos, aquellos cuyos intereses se revisen, al menos, anualmente en función de las condiciones del mercado.

3.8. El Subfondo International Bond se fusionará con el Subfondo Global Aggregate Bond.

Políticas de inversión del Subfondo Global Aggregate Bond

El objetivo de este Subfondo consiste en lograr una revalorización del capital a medio y largo plazo invirtiendo, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por instrumentos de deuda o vinculados a deuda con Categoría de Inversión denominados en la moneda de cualquier Estado miembro de la OCDE o en otras monedas libremente convertibles, y emitidos por gobiernos, empresas y otros emisores de todo el mundo.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

3.9. El Subfondo Total Return Defensive se fusionará con el Subfondo Absolute Return Control.

Políticas de inversión del Subfondo Absolute Return Control

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio plazo.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por todo tipo de instrumentos de deuda o vinculados a deuda con Categoría de Inversión denominados en euros y con diferentes vencimientos, de emisores públicos y empresariales.

Un instrumento de deuda o vinculado a deuda con “Categoría de Inversión” es aquel que tiene asignado por Standard & Poor’s un rating de solvencia igual o superior a BBB-, o un rating equivalente otorgado por cualquier otra agencia calificadora de prestigio internacional, o que, en caso de no tener asignado rating alguno, presente, a juicio de la Gestora de Inversiones, una solvencia comparable.

El Subfondo podrá invertir hasta un 20% de su patrimonio total en acciones e

instrumentos vinculados a renta variable y hasta un 25% de su patrimonio total en bonos convertibles.

El Subfondo podrá invertir en valores de Rusia, tal como se expone en “1. Riesgos en mercados emergentes” dentro de la sección “Consideraciones especiales en materia de riesgos del Folleto.

3.10. El Subfondo Total Return Dynamic se fusionará con el Subfondo Absolute Return Equilibrium.

Políticas de inversión del Subfondo Absolute Return Equilibrium

El objetivo de este Subfondo consiste en alcanzar una rentabilidad absoluta y conservar el capital invertido a medio y largo plazo.

El Subfondo invertirá, al menos, dos terceras partes de su patrimonio total en una cartera diversificada integrada por acciones e instrumentos vinculados a renta variable, así como por todo tipo de instrumentos de deuda o vinculados a deuda con diferentes vencimientos, de emisores públicos y empresariales.

El Subfondo podrá invertir hasta un 50% de su patrimonio total en acciones e instrumentos vinculados a renta variable valores y hasta un 25% de su patrimonio total en bonos convertibles.

Al menos dos terceras partes del patrimonio total del Subfondo se invertirán en activos denominados en euros, otras divisas europeas, dólares estadounidenses y yenes japoneses.

El Subfondo podrá invertir en valores de Rusia, tal como se expone en “1. Riesgos en mercados emergentes” dentro de la sección “Consideraciones especiales en materia de riesgos” del Folleto.

4

Reducción de la comisión de gestión y supresión de la comisión en función de resultados para las Participaciones de Clase H

Con efectos a partir del 13 de diciembre de 2008, la comisión de gestión aplicable a las Participaciones de Clase H de los Subfondos enumerados en la siguiente tabla quedará reducida en los siguientes términos:

Clase H**Comisión de gestión actual Nueva comisión de gestión**

1) Subfondos de Renta Variable		
<i>Europea</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 Equity	0.90%	0.80%
European Mid Cap	0.90%	0.80%
European Equity 130/30	0.90%	0.80%
<i>Mundial</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 (anteriormente denominado Global Diversified 130/30)	0,90%	0,80%
Global Concentrated Equity 130/30 (anteriormente denominado Global Concentrated 130/30)	0,90%	0,80%
<i>Estadounidense</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>Mercados Emergentes y Lejano Oriente</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) Subfondos de Renta Fija		
<i>Europea</i>		
Euro High Yield	0.70%	0.65%
Euro Convergence Bond	0.60%	0.55%
<i>Global & Emerging</i>		
Emerging Markets Bond	0.70%	0.65%

U.S. High Yield (anteriormente denominado 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 (anteriormente denominado U.S. Dollar Bond)	0,60%	0,55%
Global Aggregate Bond	0.50%	0.45%
3) Subfondos de Rentabilidad Total		
Total Return Currencies	0.70%	0.60%
4) Subfondos de Asignación Flexible (anteriormente denominados Subfondos Mixtos)		
Emerging Markets Flexible	0.80%	0.75%
5) Subfondos de Materias Primas		
Commodity Alpha	0.75%	0.70%

Con efectos a partir del 13 de diciembre de 2008, dejará de aplicarse la comisión en función de resultados correspondiente a las Participaciones de Clase H del Fondo.

5

Comisión en función de resultados y comisión de gestión aplicables a las Participaciones de Clase A y de Clase E de los Subfondos de Rentabilidad Absoluta

Con efectos a partir del 1 de enero de 2009, la Sociedad Gestora tendrá derecho a percibir, con respecto a las Participaciones de Clase A y de Clase E de los Subfondos de Rentabilidad Absoluta (esto es, los Subfondos Total Return Currencies, Absolute Return Growth, Absolute Return Control y Absolute Return Equilibrium), una comisión en función de resultados igual al 20% del excedente de rentabilidad que dichas Clases obtengan con respecto al índice de referencia, el Euro OverNight Index Average, en el Período de Resultados aplicable.

Dicha comisión se determinará con arreglo a las normas de cálculo de la comisión en función de resultados establecidas en el Folleto y que actualmente se aplican a las Participaciones de Clase F de algunos Subfondos.

Si no estuvieran de acuerdo con los cambios reseñados, los titulares de Participaciones de las Clases A y E de los Subfondos de Rentabilidad Absoluta podrán solicitar el reembolso o el canje de sus Participaciones, sin soportar la comisión de reembolso o

canje en otro caso aplicable, al Valor Liquidativo de la Participación, entre la fecha de la presente notificación y el 10 de diciembre de 2008 (inclusive).

Con efectos a partir del 13 de diciembre de 2008, la comisión de gestión aplicable a las Participaciones de Clase A y de Clase E de los Subfondos de Rentabilidad Absoluta (esto es, los Subfondos Total Return Currencies, Absolute Return Growth, Absolute Return Control y Absolute Return Equilibrium) quedará reducida en los siguientes términos:

Subfondo	Clase A		Clase E	
	Comisión de gestión actual	Nueva comisión de gestión	Comisión de gestión actual	Nueva comisión de gestión
Total Return Currencies	1.00%	1.00%	1.15%	1.00%
Absolute Return Growth	1.20%	1.15%	1.30%	1.15%
Absolute Return Control	1.00%	0.95%	1.05%	0.95%
Absolute Return Equilibrium	1.10%	1.05%	1.20%	1.05%

6 Fusión de las Clases de Participaciones denominadas en SKK

Debido a la adopción por Eslovaquia del euro como moneda oficial el próximo 1 de enero de 2009, las Clases de Participaciones denominadas en coronas eslovacas (SKK) del Fondo se fusionarán el 13 de diciembre de 2008 con su Clase de Participaciones denominada en EUR equivalente, en los siguientes términos:

Clase Absorbida	Clase Absorbente
Subfondo Pioneer Funds –Euro Strategic Bond Clase A de Capitalización SKK con Cobertura*	Subfondo Pioneer Funds –Euro Strategic Bond Clase A de Capitalización EUR
Subfondo Pioneer Funds –Core European Equity Clase A de Capitalización SKK con Cobertura*	Subfondo Pioneer Funds –Core European Equity Clase A de Capitalización EUR

* Clase de Participaciones cerrada a toda contratación el viernes, 12 de diciembre de 2008.

7 Inversión en futuros y opciones sobre volatilidad así como en fondos cotizados en Bolsa

A partir del 13 de diciembre de 2008, los Subfondos podrán invertir en futuros y opciones sobre volatilidad, así como en fondos cotizados en bolsa (“ETF”, en sus siglas en inglés).

Los futuros sobre volatilidad tienen por objeto la volatilidad implícita existente en la formación de los precios de las opciones, y el principal motivo para invertir en este tipo de futuros es que la volatilidad puede entenderse como una clase de activo en sí misma. Los Subfondos únicamente invertirán en contratos de futuros sobre volatilidad negociados en mercados regulados, y los índices de acciones que subyazcan a los índices de volatilidad considerados deberán cumplir los requisitos del artículo 44(1) de la Ley luxemburguesa, de 20 de diciembre de 2002, sobre Organismos de Inversión Colectiva.

Estas inversiones no podrán, bajo ninguna circunstancia, desviar a los Subfondos de sus objetivos de inversión, tal como se exponen en el Folleto del Fondo.

Esta modificación tiene un propósito meramente aclaratorio, por lo que no afecta a la manera en que los Subfondos se gestionan en la práctica.

8 Utilización de técnicas e instrumentos

Las secciones “(A) Operaciones activas y pasivas de préstamo de valores” y “(B) Operaciones con pacto de recompra (repos)” del artículo 16.2 del Reglamento de Gestión han sido actualizadas al objeto de ajustar su contenido a los nuevos requisitos regulatorios exigidos por la Autoridad Supervisora de Luxemburgo.

En concreto, las operaciones activas y pasivas de préstamo de valores dejan de estar sujetas al límite del 50% del valor total de la cartera de valores de cada Subfondo y a un plazo de vigencia máximo de 30 días.

A este respecto, dentro de la sección sobre consideraciones especiales en materia de riesgos del Folleto se ha añadido un nuevo apartado titulado “Reinversión de garantías”.

9 Modificación del Folleto y del Reglamento de Gestión del Fondo al objeto de incluir las modificaciones anteriores, así como los siguientes otros cambios:

- Por Día Hábil se entenderá en adelante un día completo en el que los bancos y la bolsa estén abiertos a la actividad en la Ciudad de Luxemburgo;
- Toda referencia contenida en las políticas de inversión de los Subfondos a “deuda” y “valores de deuda” se sustituye por otra a “instrumentos de deuda y vinculados a deuda”, mientras que toda referencia que esas mismas políticas contengan a “acciones” y “valores de renta variable” se sustituye por

otra a “acciones e instrumentos vinculados a renta variable”. Este cambio no constituye una modificación sustancial de las políticas de inversión de los Subfondos afectados;

- Las políticas de inversión de los Subfondos Gold and Mining y Emerging Markets Infrastructure han sido ligeramente modificadas mediante la inserción de la palabra “predominantemente” en lugar de “principalmente”. Este cambio no constituye una modificación sustancial de las políticas de inversión de estos Subfondos;
- Los Subfondos registrados en Taiwán (esto es, los Subfondos Core European Equity, 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 y Strategic Income) están ahora sujetos a un límite máximo del 40% (en lugar del 15% en vigor hasta ahora) con respecto al porcentaje de su patrimonio neto que pueden invertir en derivados;
- Las modificaciones que en el futuro se introduzcan en el Reglamento de Gestión surtirán efecto a partir de la fecha en la que se adopten (y no, como hasta ahora, a partir de la fecha de la publicación en el *Mémorial* [Boletín Oficial de Luxemburgo] del aviso de presentación ante el Registro del Tribunal de Distrito de la versión modificada del Reglamento de Gestión), a menos que se especifique otra cosa;
- El capital social de la Sociedad Gestora asciende a 12.050.000,00 EUR;
- Modificación de la sección “Acuerdos de intercambio de negocio por servicios” del Folleto;
- Otros cambios de escasa consideración, según se detalla más pormenorizadamente en el Folleto y Reglamento de Gestión que están disponibles en el domicilio social de la Sociedad Gestora.

II. Por último, se informa a los Partícipes que:

El Folleto Simplificado y el Folleto y Reglamento de Gestión pueden obtenerse en el domicilio social de la Sociedad Gestora, así como en las oficinas de los agentes de información del Fondo en cualquier jurisdicción en la que se comercialicen sus Participaciones.

Luxemburgo, 12 de noviembre
En representación del Consejo de Administración de Pioneer Asset Management
S.A.

Appendix

Clase A

Subfondo	Comisión de suscripción	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados Porcentaje del importe correspondiente	Índice de referencia
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Opportunities	Max. 5%	1,50%	Max. 0,15%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Yield	Max. 5%	1,50%	Max. 0,15%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – European Equity Value	Max. 5%	1,50%	Max. 0%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Small Companies	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	Max. 5%	1,50%	Max. 0%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	Max. 5%	1,50%	Max. 0,50%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Growth	Max. 5%	1,50%	Max. 0%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Value	Max. 5%	1,50%	Max. 0,30%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Value	Max. 5%	1,50%	Max. 0%	n/a	

Appendix

Clase A

Subfondo	Comisión de suscripción	Comisión de gestión	Comisión de comercialización	Comisión en función de resultados Porcentaje del importe correspondiente	Índice de referencia
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	Max. 5%	0,70%	Max. 0,10%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	Max. 5%	0,60%	Max. 0%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – International Bond	Max. 5%	0,90%	Max. 0,15%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	Max. 5%	0,80%	Max. 0%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Defensive	Max. 5%	1,00%	Max. 0,15%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Control	Max. 5%	0,95%	Max. 0,15%	20%	100% Euro OverNight Index Average
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Dynamic	Max. 5%	1,10%	Max. 0,15%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium	Max. 5%	1,05%	Max. 0,15%	20%	100% Euro OverNight Index Average

Appendix

Clase B¹

Subfondo	Comisión de gestión	Comisión de comercialización
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Opportunities	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Yield	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – European Equity Value	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Small Companies	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Growth	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Value	1,50%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Value	1,50%	Max. 1,50%

Appendix

Clase B¹

Subfondo	Comisión de gestión	Comisión de comercialización
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	0,70%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	0,60%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – International Bond	1,00%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	0,80%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Defensive	1,00%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Control	1,00%	Max. 1,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Dynamic	1,20%	Max. 1,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium	1,20%	Max. 1,50%

1. Comisión de suscripción diferida máxima del 4% con reducción progresiva hasta el 0% durante los cuatro años siguientes a la suscripción

Appendix

Clase C²

Subfondo	Comisión de gestión	Comisión de comercialización
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Opportunities	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Yield	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – European Equity Value	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Small Companies	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Growth	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Value	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Value	1,50%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	0,70%	Max. 1,00%

Appendix

Clase C²

Subfondo	Comisión de gestión	Comisión de comercialización
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	0,60%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – International Bond	1,00%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	0,80%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Defensive	1,00%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Control	1,00%	Max. 1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Dynamic	1,20%	Max. 1,00%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium	1,20%	Max. 1,00%

2. Comisión de suscripción diferida del 1% si el reembolso se produce dentro del año siguiente a la suscripción

Appendix

Class E

Subfondo	Comisión de suscripción	Comisión de gestión Porcentaje del importe correspondiente	Comisión en función de resultados	Índice de referencia
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Opportunities	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Yield	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – European Equity Value	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Small Companies	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Growth	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Value	Max. 4,75%	1,50%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Value	Max. 4,75%	1,50%	n/a	

Appendix

Class E

Subfondo	Comisión de suscripción	Comisión de gestión Porcentaje del importe correspondiente	Comisión en función de resultados	Índice de referencia
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	Max. 1,75%	0,80%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	Max. 1,75%	0,60%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2	Max. 5%	1,05%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Short-Term	Max. 1,75%	0,80%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – International Bond	Max. 1,75%	1,05%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	Max. 1,75%	0,80%	n/a	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Defensive	Max. 2,50%	1,05%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Control	Max. 2,50%	0,95%	20%	100% Euro OverNight Index Average
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Dynamic	Max. 2,50%	1,20%	n/a	
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium	Max. 2,50%	1,05%	20%	100% Euro OverNight Index Average

Appendix

Clase F

Subfondo	Comisión de gestión	Comisión en función de resultados	Índice de referencia
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Opportunities	2,25%	Max. 25%	100% MSCI Europe
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Yield	2,25%	Max. 25%	100% MSCI Europe
Subfondo absorbente Pioneer Funds – European Equity Value	2,25%	0%	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Small Companies	2,25%	Max. 25%	100% Russell 2000
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	2,25%	Max. 25%	100% MCSI U.S. REIT
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	2,25%	Max. 25%	100% Russell Mid Cap Value
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	2,25%	Max. 25%	100% Russell 1000 Growth
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Growth	2,25%	0%	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Value	2,25%	Max. 25%	100% Russell 1000 Value
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Value	2,25%	0%	
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	1,15%	0%	

Appendix

Clase F

Subfondo	Comisión de gestión	Comisión en función de resultados	Índice de referencia
Subfondo absorbente			
Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	1%	0%	
Subfondo absorbido			
Pioneer Funds – International Bond	1,60%	0%	
Subfondo absorbente			
Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	1,20%	0%	

Clase H

Pioneer Funds' Sub-Fund	Sales Charge	Management Fee
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – European Equity Opportunities	Max. 2%	0,90%
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – European Equity Yield	Max. 2%	0,80%
Subfondo absorbente		
Pioneer Funds – European Equity Value	Max. 2%	0,80%

Appendix

Clase H

Subfondo	Comisión de suscripción	Comisión de gestión
Pioneer Funds – U.S. Small Companies	Max. 2%	0,80%
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	Max. 2%	0,85%
Subfondo absorbente		
Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	Max. 2%	1%
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	Max. 2%	0,95%
Subfondo absorbente		
Pioneer Funds – U.S. Research Growth	Max. 2%	0,80%
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – U.S. Value	Max. 2%	0,95%
Subfondo absorbente		
Pioneer Funds – U.S. Research Value	Max. 2%	0,80%
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	Max. 2%	0,45%
Subfondo absorbente		
Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	Max. 2%	0,40%
Subfondo absorbido		
Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2	Max. 2%	0,55%
Subfondo absorbente		
Pioneer Funds – Euro Short-Term	Max. 2%	0,45%

Appendix

Clase H

Subfondo	Comisión de suscripción	Comisión de gestión
Subfondo absorbido Pioneer Funds – International Bond	Max. 2%	0,55%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	Max. 2%	0,45%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Defensive	Max. 2%	0,55%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Control	Max. 2%	0,55%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Dynamic	Max. 2%	0,65%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium	Max. 2%	0,65%

Clase I

Subfondo	Comisión de gestión
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Opportunities	0,70%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – European Equity Yield	0,70%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – European Equity Value	0,70%

Appendix

Clase I

Subfondo	Comisión de gestión
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Small Companies	0,75%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. REITs Securities	0,65%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Mid Cap Value	1,00%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Large Cap Growth	0,75%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Growth	0,70%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – U.S. Value	0,75%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – U.S. Research Value	0,70%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Bond Flexible	0,25%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Aggregate Bond	0,30%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Euro Maturity Bond 2	0,50%

Appendix

Clase I

Subfondo	Comisión de gestión
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Euro Short-Term	0,25%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – International Bond	0,40%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Global Aggregate Bond	0,40%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Defensive	0,50%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Control	0,50%
Subfondo absorbido Pioneer Funds – Total Return Dynamic	0,55%
Subfondo absorbente Pioneer Funds – Absolute Return Equilibrium	0,55%

Contact Information

Pioneer Global Investments Limited
Client Services
1 George's Quay Plaza, George's Quay
Dublin 2, Ireland
Tel: + 353 1 480 2200
Fax: + 353 1 854 1403

www.pioneerinvestments.com

Management Company

Pioneer Asset Management S.A.
4, rue Alphonse Weicker,
L-2721 Luxembourg, Grand-Duchy of Luxembourg

09607/sp_1009

