

PIONEER AMERICA FUND PLC
(AN INVESTMENT COMPANY WITH VARIABLE CAPITAL)
(INVESTIČNÍ SPOLEČNOST S VARIABILNÍM KAPITÁLEM)

**ZPRÁVA ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE
DO 31. PROSINCE 1999**

(datum registrace – 6. července 1999)

PIONEER AMERICA FUND PLC

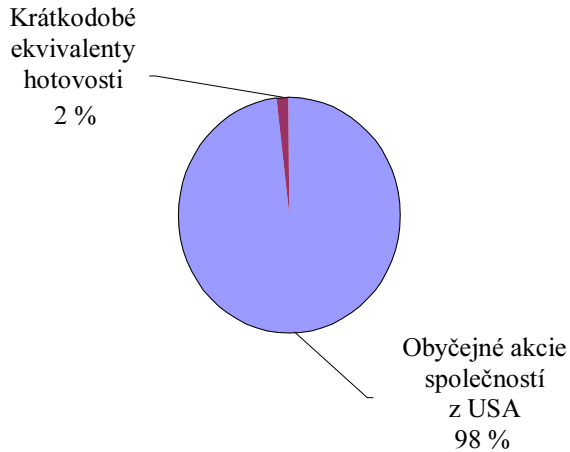
ZPRÁVA ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999

OBSAH

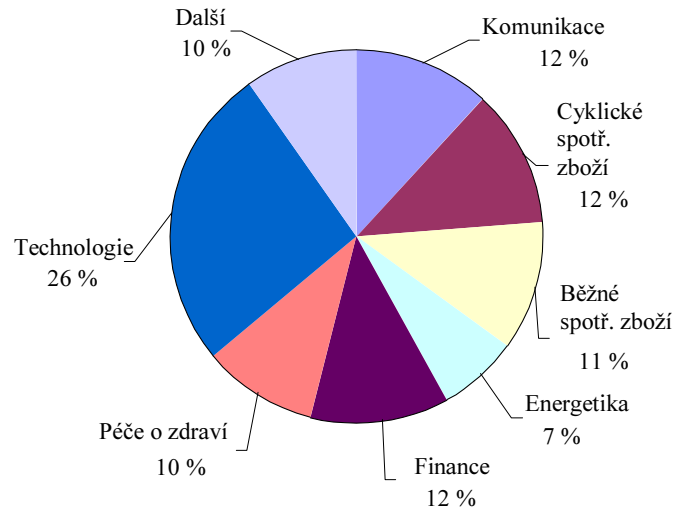
	Strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	5
Přehled pohybů v portfoliu	11
Výkaz operací	12
Rozvaha	13
Výkaz změn čistého jmění	14
Poznámky k účetní závěrce	15
Zpráva správce fondu	27
Zpráva auditora	28
Zpráva představenstva	30
Management a administrativa	33

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE
DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

Skladba portfolia
(v procentech celkového investičního portfolia)



Rozložení podle odvětví
(v procentech celkového investičního portfolia)



Deset největších podílů (v procentech celkových investic do cenných papírů)

1 Sun Microsystems, Inc.	3,72 %
2 Exxon Mobil Corp.	2,88 %
3 International Business Machines Corp.	2,57 %
4 SBC Communications Inc.	2,45 %
5 Hewlett-Packard Co.	2,34 %
6 Sprint Corp.	2,28 %
7 Oracle Corp.	2,24 %
8 Ford Motor Co.	2,15 %
9 Motorola, Inc.	2,00 %
10 Computer Sciences Corp.	1,83 %

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE
DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na Akcii

Akcie kategorie A, USD

31. prosince 1999	10,44
19. července 1999 (otevření kategorie)	10,00

Akcie kategorie A, euro

31. prosince 1999	10,41
16. prosince 1999 (otevření kategorie)	9,99

Akcie kategorie B, USD

31. prosince 1999	10,40
19. července 1999 (otevření kategorie)	10,00

Akcie kategorie C, USD

31. prosince 1999	10,40
19. července 1999 (otevření kategorie)	10,00

Akcie kategorie C, euro

31. prosince 1999	10,37
16. prosince 1999	9,95

Dividendy na Akcii

(Od otevření kategorie do 31. prosince 1999)

Během roku nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Kumulované celkové výnosy (k 31. prosinci 1999)

	Od otevření kategorie		Od otevření kategorie	
Akcie kategorie A, USD	4,40 %	(19/07/99)	Akcie kategorie A,euro	4,20 % (16/12/99)
Akcie kategorie B, USD	4,00 %	(19/07/99)	Akcie kategorie C,euro	4,22 % (16/12/99)
Akcie kategorie C, USD	4,00 %	(19/07/99)		
S&P 500 Index, USD	5,03 %	(19/07/99)		

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z čistého obchodního jmění, předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy sníží.

Index S&P 500 je neregulované měřítko 500 nejrozšířenějších obyčejných akcií kotovaných na newyorské burze cenných papírů a na OTC trhu. Indexové výnosy předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny či výdaje.

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE
DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

V následujícím rozhovoru pan John Carey, manažer portfolia fondu Pioneer America Fund, hovoří o událostech a faktorech, které v období od založení do 198. července 1999 ovlivňovaly výkon fondu. |

O: Jaké faktory ovlivňovaly ve sledovaném období americký trh cenných papírů?

JC: Americký trh cenných papírů se zdál být během celého roku 1999 velmi silný. Bližší prozkoumání však odhalí, že jeho síla vycházela jen z několika málo odvětví, zejména odvětví technologií. V dalších sektorech docházelo jen k velmi malým cenovým pohybům a v některých případech ceny dokonce poklesly. Je určitě poctivé říci, že značné množství investorů je doslova fascinováno možnostmi nových technologií, zejména co se týče internetu, a zaměřuje svou pozornost a samozřejmě své investiční dolary na společnosti, které jsou podle jejich názoru v dobré pozici tyto možnosti uskutečnit. Na druhou stranu společnosti v tradičních odvětvích, jako je potravinářství, železniční doprava, bankovníctví, pojištění a zásobování elektrickou energií, v současné době nelákají téměř žádné investory.

My, jako investoři orientovaní na hodnotu, spíše upřednostňujeme společnosti se zavedenými provozy a operacemi, výrazným odbytem a příjmy a konzervativně oceňovanými akciemi. Během sledovaného období tak nastaly chvíle, kdy nám náš investiční styl zabránil nakupovat ty nejvýkonnější akcie. I přesto fond Pioneer America do určité míry těžil z převládajícího tržního sentimentu. Řada námi držných cenných papírů z oblasti technologií včetně společností *Sun Microsystems*, *Hewlett-Packard*, *Motorola* a *Texas Instruments* měla na burze vynikající rok.

I dnes vyhledáváme možnosti pro nové investice v odvětvích a cenných papírech, které jak se zdá ostatní investoři opomíjejí. Stejně jako trh jsme nadšeni ohledně budoucího vývoje našeho hospodářství a hlavních průmyslových odvětví. Ze zkušenosti však víme, že trh ve svém útoky na ty nejrychleji rostoucí cenné papíry velmi často přehlédne některé velmi atraktivní příležitosti.

O: Jak si fond vedl během roku?

JC: Vyjádřeno v absolutních hodnotách, fond si vedl dobře, zejména v posledních třech měsících roku. Bohužel však neudržel tempo se silným nárůstem indexu Standard & Poor's 500, který byl veden malou skupinou akcií velkých technologických společností, jenž nebyly v portfoliu fondu. Výnosy fondu, jeho index a další důležité finanční informace naleznete na předchozí stránce.

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE
DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

O: V jakých odvětvích jste v posledních měsících viděli příležitost?

JC: V posledním čtvrtletí roku 1999 jsme prováděli pouze drobné úpravy stávajících pozic. Získali jsme pouze jeden titul, *Union Pacific*, a zlikvidovali dva - *Hubbell* a *Wellpoint Health Networks*. Také jsme obdrželi tři nové cenné papíry následkem fúzí - *SBC* se společností *Ameritech*, *Exxon Mobil* se společností *Mobil* a *FleetBoston Financial* se společností *BankBoston*. V případech společností *SBC* a *Exxon Mobil* jsme již vlastnili akcie mateřské společnosti, takže fúze jen zvětšily stávající pozice. Obecně lze říci, že v uplynulém roce jsme příležitosti nacházeli v celé řadě "přehlížených" skupin a zakoupili jsme, mimo jiné, akcie železnic, zpracovatelských potravinářských podniků, výrobců základních materiálů a energetických společností. Kolísavost trhu cenných papírů nám rovněž nabídla příležitost občas nakoupit akcie podniků z vrtkavých oblastí technologií, finančních služeb a farmacie. Podle našeho názoru není klíčem přistupovat k trhu s předsudky ohledně toho, kde se nachází hodnota, ale namísto toho každodenně studovat trh a jednat, jakmile se naskytne atraktivní příležitost.

O: Jakým cenným papírům nebo odvětvím jste se vyhýbali?

JC: Opět chci zopakovat, že jsme se snažili, abychom nevycházeli ze stabilního pozitivního nebo negativního pohledu na konkrétní odvětví. Domníváme se, že stojí za to porozhlédnout se i v odvětvích, která jsou na tom špatně, zda tam nenajdeme jednu dvě společnosti, jenž jdou proti trendu. Takové společnosti mívají vynikající management a financování. Jednou ze silných stránek investiční organizace společnosti *Pioneer* je již po mnoho let její nezávislý průzkum. Náš analytický personál stále vyhledává hodnoty.

O: Co očekáváte v roce 2000?

JC: Co se týče perspektiv fondu a trhu, vždy doufáme v to nejlepší, nikdy však nemůžeme poskytnout žádné záruky či předpovědi. Mnoho lidí komentovalo vysoké postavení amerického trhu cenných papírů v porovnání s tím, na jaké úrovni se obchodovaly cenné papíry loni a předloni. Řada lidí se také pokouší odhalit "zákon" trhu, který by jim umožnil s jistotou předpovědět jeho směřování. Toto je bohužel zcela zjevně marné úsilí. Trh cenných papírů míchá čísla s psychologií v neustále proměnlivých poměrech. Dosud neexistuje žádný dostatečně schopný teoretický model, který by byl schopen počítat se všemi změnami pocitů a chování investorů. Ve společnosti *Pioneer* jsme vždy k trhu přistupovali tak, že jsme se zaměřili na individuální společnosti a jejich obchodní perspektivy, což jsou oblasti, které můžeme podle našeho názoru dostatečně poznat a pochopit. Předpovídání necháme na jiných.

Pioneer Investment Management Inc.

14. února 2000

PIONEER AMERICA FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

STAV K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
Základní materiály				
Hliník				
140 Alcoa Inc.	USA	11 541	11 508	0,75 %
Chemikálie				
200 E.I. du Pont de Nemours	USA	13 188	13 149	0,85 %
Železo a ocel				
50 Nucor Corp.	USA	2 763	2 755	0,18 %
Těžba kovů				
200 Phelps Dodge Corp.	USA	13 188	13 150	0,85 %
Zlato a drahé kovy				
300 Newmont Mining Corp.	USA	7 388	7 367	0,48 %
Základní materiály celkem				
		48 068	47 929	3,11 %
Investiční statky				
Letectví a obrana				
50 General Dynamics Corp.	USA	2 616	2 608	0,17 %
200 Lockheed Martin Corp.	USA	4 100	4 088	0,27 %
100 The Boeing Co.	USA	4 150	4 138	0,27 %
		10 866	10 834	0,70 %
Elektrické přístroje a zařízení				
100 Emerson Electric Co.	USA	5 775	5 758	0,37 %
100 General Electric Co.	USA	15 675	15 630	1,01 %
		21 450	21 388	1,39 %
Strojírenství (různé)				
200 Caterpillar Inc.	USA	9 438	9 411	0,61 %
50 Ingersoll-Rand Co.	USA	2 709	2 701	0,18 %
		12 147	12 112	0,79 %
Výroba (různé)				
100 Illinois Tools Works Inc.	USA	6 600	6 581	0,43 %
Kancelářské potřeby a vybavení				
150 Canon Inc.	Japonsko	5 906	5 889	0,38 %
100 Lanier Worldwide Inc.	USA	344	343	0,02 %
		6 250	6 232	0,40 %
Investiční statky celkem				
		57 313	57 147	3,71 %
Komunikace				
Telekomunikace (celulární/bezdrátové)				
150 Sprint Corp. (PCS Group)	USA	15 619	15 574	1,01 %
Telekomunikace (dálkové)				
500 Sprint Corp.	USA	33 969	33 871	2,20 %

PIONEER AMERICA FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

STAV K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ	
Komunikace (pokr.)					
Telefonie					
100	Alltel Corp.	USA	8 238	8 214	0,53 %
350	Bell Atlantic Corp.	USA	21 503	21 441	1,39 %
500	BellSouth Corp.	USA	23 625	23 557	1,53 %
260	GTE Corp.	USA	18 330	18 277	1,19 %
763	SBC Communications Inc.	USA	36 529	36 423	2,36 %
300	US West Inc.	USA	21 263	21 201	1,37 %
			<u>129 488</u>	<u>129 113</u>	8,37 %
	Komunikace celkem		179 076	178 558	11,58 %
Cyklické spotřebitelské zboží					
Automobily					
100	DaimlerChrysler AG	Německo	7 638	7 615	0,49 %
600	Ford Motor Co.	USA	31 950	31 858	2,07 %
			<u>39 588</u>	<u>39 473</u>	2,56 %
Domácí spotřebiče a nábytek					
25	Sony Corp.	Japonsko	7 375	7 354	0,48 %
Volný čas (produkty)					
100	Hasbro, Inc.	USA	1 800	1 795	0,12 %
Nakladatelství					
500	John Wiley & Sons, Inc.	USA	8 688	8 662	0,56 %
300	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	17 775	17 724	1,15 %
			<u>26 463</u>	<u>26 386</u>	1,71 %
Vydavatelství novin					
100	Dow Jones and Co., Inc.	USA	6 731	6 712	0,44 %
Maloobchod (obchodní domy)					
100	Kohls Corp.	USA	6 931	6 911	0,45 %
300	The May Department Store Co.	USA	9 469	9 442	0,61 %
			<u>16 400</u>	<u>16 353</u>	1,06 %
Maloobchod (diskonty)					
400	Dollar General Corp.	USA	9 125	9 099	0,59 %
Maloobchod (všeobecné)					
300	Dayton Hudson Corp.	USA	22 069	22 005	1,43 %
150	Marsh & McLennan Companies, Inc.	USA	14 353	14 312	0,93 %
200	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	13 775	13 735	0,89 %
			<u>50 197</u>	<u>50 052</u>	3,25 %
Maloobchod (speciální - oděvy)					
300	The Gap, Inc.	USA	13 875	13 835	0,90 %
Služby (reklama a marketing)					
50	Omnicom Group Inc.	USA	5 009	4 993	0,32 %
	Cyklické spotřebitelské zboží celkem		176 563	176 052	11,42 %

PIONEER AMERICA FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

STAV K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ	
Běžné spotřebitelské zboží					
Nealkoholické nápoje					
300	Pepsi Co., Inc.	USA	10 763	10 731	0,70 %
Rozhlasové a televizní vysílací společnosti					
300	CBS Corp.	USA	18 694	18 640	1,21 %
200	Cox Communications, Inc.	USA	10 188	10 158	0,66 %
100	Mediaone Group Inc.	USA	7 681	7 659	0,50 %
			36 563	36 457	2,36 %
Distributoři (potravin y a zdraví)					
100	Sysco Corp.	USA	3 863	3 853	0,25 %
Potravin y					
300	Bestfoods	USA	15 563	15 518	1,01 %
200	Campbell Soup Co.	USA	7 788	7 765	0,50 %
100	General Mills, Inc.	USA	3 538	3 528	0,23 %
150	Hershey Foods Corp.	USA	6 956	6 936	0,45 %
600	H.J. Heinz Co.	USA	23 925	23 856	1,55 %
200	Ralston-Ralston Purina Group	USA	5 488	5 472	0,35 %
			63 258	63 075	4,09 %
Výrobky pro domácnost (krátkodobé spotřeby)					
400	Colgate-Palmolive Co.	USA	25 050	24 978	1,62 %
Restaurace					
100	McDonalds Corp.	USA	4 000	3 988	0,26 %
Maloobchod (drogistické zboží)					
200	CVS Corp.	USA	7 400	7 379	0,48 %
500	Walgreen Co.	USA	14 250	14 208	0,92 %
			21 650	21 587	1,40 %
Běžné spotřebitelské zboží celkem			165 147	164 669	10,68 %
Energetika					
Ropa a plyn (vrty a zařízení)					
100	Schlumberger Ltd.	USA	5 869	5 852	0,38 %
200	Transocean Offshore Inc.	Kajmanské ostr.	6 825	6 805	0,44 %
			12 694	12 657	0,82 %
Ropa (domácí integrované spol.)					
150	Atlantic Richfield Co.	USA	12 816	12 779	0,83 %
Ropa (mezinárodní integrované spol.)					
300	Chevron Corp.	USA	25 931	25 856	1,68 %
532	Exxon Mobil Corp.	USA	42 859	42 735	2,77 %
200	Texaco Inc.	USA	10 750	10 719	0,70 %
			79 540	79 310	5,14 %
Energetika celkem			105 050	104 746	6,79 %

PIONEER AMERICA FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

STAV K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ	
Finance					
Banky (velké regionální)					
100	Huntington Bancshares, Inc.	USA	2 338	2 331	0,15 %
300	Mellon Financial Corp.	USA	10 219	10 189	0,66 %
600	National City Corp.	USA	13 988	13 947	0,90 %
200	State Street Corp.	USA	14 688	14 647	0,95 %
			<u>41 233</u>	<u>41 114</u>	2,67 %
Banky (peněžní centra)					
500	Bank of New York Co. Inc.	USA	<u>20 063</u>	<u>20 004</u>	1,30 %
Banky (regionální)					
100	First Tennessee National Corp.	USA	2 900	2 892	0,19 %
300	Zions Bancorporation	USA	17 569	17 518	1,14 %
			<u>20 469</u>	<u>20 410</u>	1,32 %
Finance (různé)					
400	Axa Financial, Inc.	USA	13 300	13 262	0,86 %
50	Morgan Stanley Dean Witter & Co.	USA	7 097	7 076	0,46 %
			<u>20 397</u>	<u>20 338</u>	1,32 %
Pojištění (víceodvětvové)					
175	American International Group, Inc.	USA	<u>18 933</u>	<u>18 878</u>	1,22 %
Pojištění (majetkové, úrazové)					
300	The Chubb Corp.	USA	16 800	16 751	1,09 %
200	The St. Paul Companies, Inc.	USA	6 688	6 669	0,43 %
100	XL Capital Ltd.	Bermudy	4 944	4 930	0,32 %
			<u>28 432</u>	<u>28 350</u>	1,84 %
Makléři investičních bank					
100	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA	8 113	8 089	0,52 %
300	Paine Webber Group Inc.	USA	11 888	11 854	0,77 %
			<u>20 001</u>	<u>19 943</u>	1,29 %
Správa investic					
200	T. Rowe Price Associates, Inc.	USA	<u>7 400</u>	<u>7 379</u>	0,48 %
Finance celkem					
			<u>176 928</u>	<u>176 416</u>	11,44 %
Péče o zdraví					
Léky (generické a ostatní)					
500	Abbot Laboratories	USA	18 344	18 291	1,19 %
400	Eli Lilly & Co.	USA	27 275	27 196	1,76 %
100	Merck & Co.	USA	6 750	6 730	0,44 %
200	Pfizer Inc.	USA	6 513	6 494	0,42 %
100	Roche Holdings AG	Švýcarsko	11 819	11 785	0,76 %
600	Schering-Plough Corp.	USA	25 050	24 978	1,62 %
200	SmithKline Beecham Plc	Spojené království	12 675	12 638	0,82 %
			<u>108 426</u>	<u>108 112</u>	7,01 %

PIONEER AMERICA FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

STAV K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ	
Péče o zdraví (pokr.)					
Péče o zdraví (různé)					
300	Bristol-Myers Squibb Co.	USA	19 631	19 574	1,27 %
200	Johnson & Johnson	USA	18 788	18 734	1,21 %
			<u>38 419</u>	<u>38 308</u>	2,48 %
	Péče o zdraví celkem		<u>146 845</u>	<u>146 420</u>	9,50 %
Technologie					
Komunikační zařízení					
100	General Instrument Corp.	USA	8 531	8 506	0,55 %
100	Harris Corp.	USA	2 613	2 605	0,17 %
300	Lucent Technologies Inc.	USA	22 875	22 809	1,48 %
200	Motorola, Inc.	USA	29 825	29 739	1,93 %
			<u>63 844</u>	<u>63 659</u>	4,13 %
Počítačový hardware					
500	Compaq Computer Corp.	USA	13 438	13 399	0,87 %
300	Hewlett-Packard Co.	USA	34 800	34 699	2,25 %
350	International Business Machines Corp.	USA	38 216	38 105	2,47 %
700	Sun Microsystems, Inc.	USA	55 300	55 141	3,58 %
			<u>141 754</u>	<u>141 344</u>	9,17 %
Počítače (software a služby)					
50	Adobe Systems Inc.	USA	3 356	3 346	0,22 %
50	BMC Software, Inc.	USA	3 991	3 979	0,26 %
100	Microsoft Corp.	USA	11 888	11 854	0,77 %
300	Oracle Corp.	USA	33 413	33 317	2,16 %
			<u>52 648</u>	<u>52 496</u>	3,40 %
Electronika (polovodiče)					
300	Intel Corp.	USA	25 444	25 371	1,65 %
250	Texas Instruments Inc.	USA	26 203	26 127	1,69 %
			<u>51 647</u>	<u>51 498</u>	3,34 %
Zařízení (polovodiče)					
100	Applied Materials Inc.	USA	12 475	12 439	0,81 %
Fotografie a tisk					
150	Eastman Kodak Co.	USA	10 003	9 974	0,65 %
Služby (počítačové systémy)					
300	Computer Sciences Corp.	USA	27 281	27 202	1,76 %
Služby (zpracování dat)					
200	Automatic Data Processing, Inc.	USA	10 788	10 757	0,70 %
300	Electronic Data Systems Corp.	USA	19 969	19 911	1,29 %
100	Fiserv Inc.	USA	3 889	3 878	0,25 %
			<u>34 646</u>	<u>34 546</u>	2,24 %
	Technologie celkem		<u>394 298</u>	<u>393 158</u>	25,50 %

PIONEER AMERICA FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

STAV K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ	
Doprava					
Aerolinky					
100	Delta AirLines Inc.	USA	5 088	5 073	0,33 %
200	Southwest Airlines Co.	USA	3 300	3 291	0,21 %
			<u>8 388</u>	<u>8 364</u>	0,54 %
Železnice a autobus					
200	Burlington Northern Santa Fe Corp.	USA	4 807	4 793	0,31 %
400	Norfolk Southern Corp.	USA	8 200	8 176	0,53 %
200	Union Pacific Corp.	USA	8 538	8 513	0,55 %
			<u>21 545</u>	<u>21 482</u>	1,39 %
	Doprava celkem		<u>29 933</u>	<u>29 846</u>	1,94 %
Podniky veřejných služeb					
Elektrické společnosti					
200	Allegheny Energy, Inc.	USA	5 375	5 359	0,35 %
100	DPL Inc.	USA	1 719	1 714	0,11 %
			<u>7 094</u>	<u>7 073</u>	0,46 %
Vodárenské společnosti					
100	American Water Works Co., Inc.	USA	2 088	2 085	0,14 %
	Podniky veřejných služeb celkem		<u>9 182</u>	<u>9 158</u>	0,59 %
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			<u>1 488 403</u>	<u>1 484 099</u>	<u>96,24 %</u>
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA					
25 837	Americký dolar, opční depozitum		25 837	25 762	1,67 %
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASÍVA			32 326	32 233	2,09 %
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM			<u>1 546 566</u>	<u>1 542 094</u>	<u>100,00 %</u>

PIONEER AMERICA FUND PLC
PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU
K 31. PROSINCI 1999

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Prodejní cena USD	% celku
350	International Business Machines Corp.	41 693		2,96 %
600	Ford Motor Co.	31 640		2,25 %
400	Exxon Mobil Corp.	31 369		2,23 %
600	Schering-Plough Corp.	31 196		2,21 %
400	Sun Microsystems, Inc.	31 159		2,21 %
300	Hewlett-Packard Co.	30 533		2,17 %
400	Eli Lilly & Co.	28 203		2,00 %
300	Chevron Corp.	27 786		1,97 %
600	H.J. Heinz Co.	27 134		1,93 %
500	SBC Communications Inc.	26 450		1,88 %
500	BellSouth Corp.	22 957		1,63 %
500	Sprint Corp. (PCS Group)	22 846		1,62 %
350	Bell Atlantic Corp.	22 684		1,61 %
300	Intel Corp.	21 955		1,56 %
400	Colgate-Palmolive Co.	21 560		1,53 %
300	Bristol-Myers Squibb Co.	21 501		1,53 %
500	Abbot Laboratories	20 593		1,46 %
150	Texas Instruments Inc.	20 466		1,45 %
300	Computer Sciences Corp.	20 148		1,43 %
300	Lucent Technologies Inc.	20 070		1,42 %
300	Dayton Hudson Corp.	19 641		1,39 %
200	Johnson & Johnson	19 393		1,38 %
260	GTE Corp.	19 369		1,37 %
500	Bank of New York Co. Inc.	19 169		1,36 %
300	The Chubb Corp.	18 633		1,32 %
300	US West Inc.	18 508		1,31 %
200	Motorola, Inc.	18 374		1,30 %
300	Electronic Data Systems Corp.	18 088		1,28 %
500	National City Corp.	17 919		1,27 %
150	General Electric Co.	17 110		1,21 %
300	Zions Bancorporation	16 975		1,20 %
150	American International Group, Inc.	16 382		1,16 %
300	The McGraw-Hill Companies, Inc.	16 153		1,15 %
300	CBS Corp.	15 308		1,09 %
200	State Street Corp.	14 918		1,06 %
300	Bestfoods	14 530		1,03 %
200	E.I. du Pont de Nemours	14 255		1,01 %
200	Ameritech Corp.	14 249		1,01 %
500	Walgreen Co.	14 075		1,00 %
50	General Electric Co.		6 880	36,59 %
50	The Dow Chemical Co.		5 955	31,67 %
100	Wellpoint Health Networks Inc.		5 954	31,67 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 31. prosince 1999, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PIONEER AMERICA FUND PLC
VÝKAZ OPERACÍ
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

	Pozn.	Období končící 31/12/99 <u>USD</u>	Období končící 31/12/99 <u>euro</u> *
Investiční příjem	4	4 855	4 841
Administrativní výdaje	5	(17 338)	(17 288)
Čisté ztráty z investic		(12 483)	(12 447)
Realizované čisté ztráty z prodeje investic		(1 628)	(1 623)
Čisté nerealizované zisky z investic		100 017	99 728
Změna čistého jmění následkem operací		85 906	85 658

V tomto období nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty.

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne

člen představenstva

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER AMERICA FUND PLC

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 1999

	Pozn.	31/12/99 USD	31/12/99 euro *
Oběžná aktiva			
Investiční cenné papíry	8	1 488 403	1 484 099
Opční depozita	17	25 837	25 762
Časově rozlišený příjem z pohledávek		1 088	1 085
Dlužníci	9	65 737	65 547
		<u>1,581,065</u>	<u>1,576,493</u>
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	(34 499)	(34 399)
Čistá aktiva		<u>1 546 566</u>	<u>1 542 094</u>
Kapitál a rezervní fondy			
Akcie (ekvitní podíly):			
Kategorie A	11	307 669	306 779
Kategorie B **		1 082 785	1 079 654
Kategorie C **		156 042	155 591
Akcie zakladatele	11	70	70
		<u>1 546 566</u>	<u>1 542 094</u>
Vlastní jmění			
Čisté obchodní jmění na Akcii			
Kategorie A (307 669 USD /29 462 Akcií v r. 1999)		10,44	10,41
Kategorie B ** (1 082 785 USD /104 139 Akcií v r. 1999)		<u>10,40</u>	<u>10,37</u>
Kategorie C ** (156 042 USD /15 000 Akcií v r. 1999)		<u>10,40</u>	<u>10,37</u>

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne

člen představenstva

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

PIONEER AMERICA FUND PLC
VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO OBCHODNÍHO JMĚNÍ
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

	Období končící 31/12/99 <u>USD</u>	Období končící 31/12/99 <u>euro</u> *
Čisté ztráty z investic	(12 483)	(12 447)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(1 628)	(1 623)
Čisté nerealizované zisky z investic	100 017	99 728
Změna čistého jmění následkem operací	85 906	85 658
Hotovost získaná z emise Akcií	1 465 798	1 461 559
Neuhrazená hotovost za akcie zakladatele	70	70
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(5 208)	(5 193)
Změna čistého jmění za období	1 546 566	1 542 094
Čisté obchodní jmění na začátku období	-	-
Čisté obchodní jmění na konci období	1 546 566	1 542 094

V tomto období nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne

člen představenstva

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

1. Vznik

Společnost Pioneer America Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 6. července 1999 jako *“investment company with variable capital”* (investiční společnost s variabilním kapitálem). Své operace společnost zahájila 19. července 1999. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska (Central Bank of Ireland) podle Předpisů Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989.

2. Právní rámec zprávy

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 1999, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů) a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti zřízené podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII.

3. Základní účetní zásady

Účetní systém. Tato účetní závěrka byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů, upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic.

Měna výkaznictví. Měnou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary.

Auditované výsledky za období končící 31. prosince 1999 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 1,0029. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

Účetnictví podle data obchodu. Veškeré transakce jsou v účetních knihách společnosti evidovány k datu obchodu, v němž k transakci došlo.

Investiční příjem. Dividendový příjem je uznán k datu, kdy je související cenný papír poprvé kótován jako “bez dividendy”. Příjem z úroků je vyúčtován jako časově rozlišený, bez sražených nevratných zahraničních daní.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

3. **Základní účetní zásady (pokr.)**

Oceňování investic. Kótované investice držené na konci období jsou oceňovány na základě poslední obchodované ceny na trhu, na němž je cenný papír držen, anebo, pokud tato poslední obchodovaná cena není dostupná, se uvažuje střední hodnota mezi poslední dostupnou nabídnutou cenou kupujícího a poslední dostupnou nabídkovou cenou prodávajícího. Hodnota nekótovaných investic je určována na základě odhadu jejich pravděpodobné realizační hodnoty provedeného s maximální pečlivostí představenstvem. Pokud představenstvo uzná, že je u jakékoliv investice nutné upravit její hodnotu, aby odrážela poctivou hodnotu, může tak ve shodě se správcem učinit. Zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou vypočítávány metodou FIFO. Investiční náklady zahrnují všechny transakční poplatky spojené se získáním investice

Provozní výdaje. Společnost nese všechny obvyklé provozní výdaje, včetně administrativních poplatků, odměn a výloh ve prospěch manažera a správce, auditorských poplatků, kolkovného a dalších poplatků a výloh spojených se získáním a realizací investic. Tyto výdaje jsou vyúčtovány v období, k němuž se vztahují.

Cizí měny. Aktiva a pasíva, která mají nominál v cizí měně, jsou převáděny na měnu výkaznictví pomocí aktuálních směnných kurzů. Transakce, k nimž došlo během období, jsou do měny výkaznictví převedeny podle směnného kurzu v den transakce.

Čisté obchodní jmění. Čisté obchodní jmění na Akcii se pro jednotlivé kategorie Akcií vypočítává samostatně. Čisté obchodní jmění na Akcii se vypočte, jestliže celkové čisté obchodní jmění fondu připadající na Akcie dané kategorie minus celková pasíva připadající na danou kategorii Akcií vydělíme celkovým počtem emitovaných Akcií dané kategorie.

4. **Investiční příjem**

	Období končící 31/12/99 USD	Období končící 31/12/99 euro *
Dividendy	3 964	3 953
Úroky z vkladů	891	888
	<hr/> <hr/> 4 855	<hr/> <hr/> 4 841

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

6. Administrativní výdaje

	Období končící 31/12/99 <u>USD</u>	Období končící 31/12/99 <u>euro</u> *
Manažerské odměny a administrativní poplatky:		
Kategorie A	5 637	5 621
Kategorie B **	20 695	20 635
Kategorie C **	2 984	2 975
Odměna za distribuci:		
Kategorie A	597	595
Kategorie B **	4 256	4 244
Kategorie C **	674	672
Odměna správci	11 324	11 291
Auditorské poplatky	4 032	4 020
Odměna představenstvu	2 366	2 359
Ostatní administrativní výdaje	39 567	39 453
	92 132	91 865
Výdaje nesené manažerem:		
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(29 316)	(29 231)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	(45 478)	(45 346)
	17 338	17 288

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s Dohodou o řízení a Dohodou o správcovství (poznámka 13). V tomto období se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 29316 USD. Kromě toho se manažer rozhodl nahradit fondu veškeré výlohy přesahující hranici 3 % průměrné denní hodnoty čistých aktiv připadajících na Akcie kategorie A, 4 % průměrné denní hodnoty čistých aktiv připadajících na Akcie kategorie B a 3,5 % průměrné denní hodnoty čistých aktiv připadajících na Akcie kategorie A. Tyto náhrady dosahují k 31. prosinci 1999 částky 45 478 USD.

Toto rozhodnutí bude manažerem v následujících obdobích revidováno. Fond neměl ve sledovaném období žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** Akcie kategorie B nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

6. **Daně**

Jako podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS), jehož činnost probíhá v dublinském mezinárodním středisku finančních služeb (International Financial Services Centre Dublin) a jehož akcionáři nejsou irskými občany rezidenty, nepodléhá fond ani jeho příjmy a kapitálové zisky žádné irské dani a není povinen srážet žádné částky z dividend vyplácených akcionářům.

7. **Dividendy**

V tomto období nebyly vyhlášeny žádné dividendy..

8. **Investiční cenné papíry**

	31/12/99	31/12/99
	<u>USD</u>	<u>euro</u> *
Technologie	394 298	393 158
Komunikace	179 076	178 558
Finance	176 928	176 416
Cyklické spotřebitelské zboží	176 563	176 052
Běžné spotřebitelské zboží	165 147	164 669
Péče o zdraví	146 845	146 420
Energetika	105 050	104 746
Investiční statky	57 313	57 147
Základní materiály	48 068	47 929
Doprava	29 933	29 846
Podniky veřejných služeb	9 182	9 158
	1 488 403	1 484 099

9. **Dlužníci**

	31/12/99	31/12/99
	<u>USD</u>	<u>euro</u> *
Dluh kupujících Akcie	14 393	14 351
Pohledávky za manažerem	51 274	51 126
Pohledávky v souvislosti s akciemi zakladatele	70	70
	65 737	65 547

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

10. **Věřitelé: částky splatné do jednoho roku**

	31/12/99	31/12/99
	<u>USD</u>	<u>euro</u> *
Výdaje příštích období	34 499	34 399
	34 499	34 399
	34 499	34 399

11. **Kapitál a rezervní fondy**

Autorizovaná zásoba akcií

K 31. prosinci 1999

10 000 akcií zakladatele à 10 USD

USD

100 000

Představenstvo je oprávněno emitovat až 1 miliardu Akcií bez nominální hodnoty. Všechny Akcie jsou zpětně odkoupitelné v souladu se stanovami společnosti.

Emitovaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. prosinci 1999

31/12/99

USD

7 Akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD

70

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

11. **Kapitál a rezervní fondy (pokr.)**

Akcie

	Akcie	Období končící 31/12/99 US\$	Období končící 31/12/99 Euro *
V emisi na počátku období	-	-	-
Akcie emitované během období			
Kategorie A	29 462	291 726	290 882
Kategorie B **	104 695	1 024 072	1 021 111
Kategorie C**	15 000	150 000	149 566
	<u>149 157</u>	<u>1 465 798</u>	<u>1 461 559</u>
 Akcie odkoupené během roku			
Kategorie A	-	-	-
Kategorie B **	(556)	(5 208)	(5 193)
Kategorie C **	-	-	-
	<u>(556)</u>	<u>(5 208)</u>	<u>(5 193)</u>
 Změna čistého jmění následkem operací	-	85 906	85 658
V emisi na konci období			
Kategorie A	<u>29 462</u>	<u>307 669</u>	<u>306 779</u>
Kategorie B **	<u>104 139</u>	<u>1 082 785</u>	<u>1 079 654</u>
Kategorie C **	<u>15 000</u>	<u>156 042</u>	<u>155 591</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

12. **Výkaz pohybů ve vlastním jmění**

Akcie

	Období končící 31/12/99 <u>USD</u>	Období končící 31/12/99 <u>euro</u> *
Zůstatek na počátku období	-	-
Emitované Akcie		
Kategorie A	291 726	290 882
Kategorie B **	1 024 072	1 021 111
Kategorie C **	150 000	149 566
	1 465 798	1 461 559
Zpětně odkoupené Akcie		
Kategorie A	-	-
Kategorie B **	(5 208)	(5 193)
Kategorie C **	-	-
	(5 208)	(5 193)
Změna čistého jmění následkem operací	85 906	85 658
Zůstatek na konci roku		
Kategorie A	307 669	306 779
Kategorie B **	1 082 785	1 079 654
Kategorie C **	156 042	155 591

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

13. **Poplatky, odměny a výdaje**

Společnost hradí dále uvedené odměny a hotovostní výlohy správce a manažera.

Odměna správci

Společnost je vedle běžného obchodního honoráře za transakce povinna na základě Dohody o správcovství, uzavřené se společností Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited, hradit správci odměnu ve výši, která se liší podle země, v níž bylo investováno. Společnost dále hradí odměny a hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služeb správce využívá..

Manažerské odměny

Společnost je povinna hradit manažerovi odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění fondu. Odměny investičním poradcům hradí manažer ze své odměny přijaté za investiční služby. Odměna za administrativní služby se skládá z roční odměny ve výši 50 000 USD a 60 USD ročně za každý účet akcionáře.

14. **Odměna za distribuci a služby**

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii B a 1,00 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Odměna za distribuci za sledované období dosáhla 5 527 USD. Manažer nebo jeho agenti mohou z vlastních prostředků hradit distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodávány, odměnu za služby.

15. **Transakce s příbuznými společnostmi**

K 31. prosinci 1999 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	<u>Počet Akcií</u>	<u>Hodnota v USD</u>
Pioneer Management (Ireland) Ltd.		
Kategorie A	20 001	208 810
Kategorie B	15 000	156 000
Kategorie C	15 001	156 010
	<hr/> 50 002	<hr/> 520 820
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Pioneer Management (Ireland) Ltd. je manažerem fondu.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

16. **Účetní období**

Finanční závěrka pokrývá období od registrace fondu dne 6. července 1999 do 31. prosince 1999.

17. **Depozita**

Peněžní vklady fondu jsou uchovávány u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (1,67 % čistých aktiv).

18. **Dohody o dočasném pověření**

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

19. **Změny prospektu**

Dne 16. prosince 1999 byly v prospektu fondu provedeny některé změny.

Byl vydán Dodatek prospektu, v němž jsou uvedeny podrobnosti ohledně změn textu prospektu. Existující Dodatky pro kategorii B byly doplněny a nahrazeny a fond emitoval novou kategorii akcií – Akcie kategorie C. Zároveň byl vydán Dodatek pro nové Akcie kategorie C, v němž jsou uvedeny podrobnosti ohledně nové kategorie Akcií.

Kopie dodatků jsou k dispozici u vašeho makléře či zprostředkovatele.

Doplňný Dodatek pro kategorii B

Dodatky pro kategorii B byly doplněny vzhledem k rezignaci p. Johna Lawlora na funkci člena představenstva fondu a dále z důvodu zkrácení pětiletého období, v němž dojde ke snížení odloženého nákupního poplatku, na čtyři roky. Akcie kategorie B nejsou k dispozici k úpisu v žádné zemi. Doporučujeme akcionářům, aby věnovali pozornost informacím specifickým pro jejich zemi, které jsou přikládány k prospektu fondu.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

20. **Finanční nástroje**

Investičním cílem fondu je růst kapitálu s přiměřeným příjmem. Tohoto cíle chce fond dosáhnout spíše investováním do diverzifikovaného portfolia pečlivě vybraných cenných papírů s přiměřenou cenou než do cenných papírů, jejichž cena odráží prémii vycházející z jejich současné popularity na trhu. Nejméně 80 % čistého obchodního jmění fondu je investováno do ekvitních cenných papírů zejména amerických emitentů včetně obyčejných a prioritních akcií, konvertibilních dlužných cenných papírů a cenných papírů investičních trustů (REIT). Fond smí investovat až 10 % svých celkových aktiv do ekvitních a dlužných cenných papírů neamerických emitentů. Fond nebude investovat více než 5 % svých celkových aktiv do cenných papírů emitentů z rozvíjejících se trhů.

Vedle investičních zásad uvedených výše podléhá fond určitým investičním restrikcím vyplývajícím z Předpisů o UCITS.

Tržní riziko. Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota ekvitních investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. V závislosti na rozsahu, v jakém bude fond investovat do cenných papírů neamerických emitentů, mohou tyto investice obsahovat určitá rizika, které v případě cenných papírů amerických emitentů neexistují. Mezi tato rizika, jež mohou být větší na rozvíjejících se trzích, patří riziko kolísání směnných kurzů, možnost zestátnění nebo vyvlastnění společností, riziko uvalení nevýhodných předpisů, vyšší transakční náklady, méně veřejných informací o emitentovi cenných papírů, nižší míra jednotnosti auditních a účetních standardů a standardů finančního výkaznictví, nižší úroveň státního dozoru u neamerických burz a makléřů, nižší likvidita a vyšší kolísavost cenných papírů neamerických společností či uvalení neamerických daní.

Fond smí investovat až 20 % svého čistého obchodního jmění do konvertibilních dlužných cenných papírů. S investicemi fondu mohou být spojeny všechny typy platby úrokových sazeb a obnovovacích podmínek, včetně pevné sazby, upravitelné sazby, nulového kuponu, podmíněné splatnosti, odložené splatnosti, platby v naturáliích a aukční sazby. Fond investuje do cenných papírů s různou splatností.

Fond bude obecně nakupovat dlužné cenné papíry investičního stupně, avšak až 5 % čistého obchodního jmění může investovat do dlužných cenných papírů nižší kvality, včetně konvertibilních dlužných cenných papírů. Dlužné cenné papíry investičního stupně jsou nástroje, které mají rating minimálně BBB u Standard & Poor's nebo srovnatelný rating u jiné mezinárodně uznávané ratingové agentury, či které mají podle názoru Pioneer Investment srovnatelnou důvěryhodnost, pokud těmito agenturami hodnoceny nejsou. Riziko ztrát v případě nesplnění závazku ze strany emitentů dlužných cenných papírů nižší kvality je podstatně vyšší, protože tyto cenné papíry nebývají zaručené a velmi často má před nimi přednost platba prioritního zadlužení. Tržní hodnoty dlužných cenných papírů nižší kvality mají také tendenci mnohem citlivěji reagovat na jednotlivé události a změny ekonomických podmínek než cenné papíry vyšší kvality. Následkem toho může být jejich tržní hodnota kolísavější než hodnota cenných papírů investičního stupně a fond může mít problémy s jejich

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

20. **Finanční nástroje (pokr.)**

likvidací a hodnocením, protože se mohou obchodovat jen na velmi omezeném trhu.

Měnové riziko. V závislosti na rozsahu, v jakém fond investuje do neamerických cenných papírů, bude hodnota jeho aktiv ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kotovány či v nichž mají nominál cenné papíry v portfoliu fondu, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i během krátké doby a způsobit tak spolu s dalšími faktory i kolísání čistého obchodního jmění fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá odpovídající si charakter a kvalitu investic, jaké jsou aktuální a očekávané změny úrokových sazeb, mohou být dále ovlivňovány vládními zásahy a zásahy některých bank nebo obecným politickým vývojem. V souvislosti s měnovými konverzemi mohou fondu vzniknout dodatečné náklady.

Fond může v souladu s předpisy pro UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat budoucí devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s budoucími devizovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebývají zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit příslušné závazky týkající se koupě nebo opětného prodeje (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 31. prosinci 1999 a také obchodní výsledky za období.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a opční depozita.

Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 31. prosinci 1999:

Měna	Celkem	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok
	mil. USD	mil. USD	mil. USD
Americký dolar	1,52	0,03	1,49
Celkem	1,52	0,03	1,49

Podrobnosti o všech cenných papírech, držených fondem k 31. prosinci 1999, jsou uvedeny v Přehledu investic na stránkách 5 až 10.

PIONEER AMERICA FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
ZA ODOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

20. **Finanční nástroje (pokr.)**

Poctivé hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 31. prosinci 1999.

Finanční aktiva držaná fondem k 31. prosinci 1999	Účetní hodnota	Poctivá hodnota
	mil. USD	mil. USD
Ekvitní cenné papíry	1,49	1,49
Opční depozita	0,03	0,03
Celkem	1,52	1,52

V souladu s účetními zásadami fondu je zůstatkovou hodnotou všech investic tržní hodnota. Poctivá hodnota vypočtená výše vychází z tržní hodnoty.

Zisky a ztráty z finančních aktiv držených nebo emitovaných pro účely obchodování

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro období končící 31. prosince 1999 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v období končícím 31. prosince 1999	Realizované zisky/(ztráty)	Nerealizované zisky/(ztráty)	Celkem
	mil. USD	mil. USD	mil. USD
Ekvitní cenné papíry	0,00	0,10	0,10
Opční depozita	0,00	0,00	0,00
Celkem	0,00	0,10	0,10

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA SPRÁVCE
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer America Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti v období od její registrace do 31. prosince 1999.

Společnost Pioneer America Fund Plc byla v tomto období dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými restrikcemi Stanov a Protokolu o založení Fondu, Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/), 1989 (“Předpisy”), a v souladu s ostatními opatřeními Stanov, Protokolu a Předpisů.

Jménem a v zastoupení společnosti

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne

PIONEER AMERICA FUND PLC

Zpráva auditora členům Pioneer America Fund Plc

Provedli jsme audit účetní závěrky uvedené na stránkách 12 až 26, která byla připravena na principu pořizovacích nákladů (upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic k datu rozvahy) a podle účetních zásad popsanych na stránkách 15 a 16.

Odlišné úkoly představenstva a auditorů

Jak je již uvedeno na stránce 32, představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. Úkolem auditorů je na základě provedeného auditu vypracovat nezávislý posudek této závěrky a tento posudek zveřejnit.

Východiska našeho posudku

Audit jsme vykonali v souladu s auditními normami, které vydala Komise pro auditní postupy (*Auditing Practices Board*). Audit zahrnuje přezkoumání evidence týkající se částek a informací uvedených v účetní závěrce; dále zahrnuje ohodnocení významnějších odhadů a rozhodnutí představenstva při přípravě účetní závěrky a posouzení, zda jsou účetní zásady pro společnost vhodné, zda jsou důsledně dodržovány a dostatečně zveřejněny.

Svůj audit jsme připravili a provedli tak, abychom získali veškeré informace a vysvětlení, jež je dle našeho názoru nutné získat pro to, abychom měli dostatečné podklady a mohli zaručit, že v účetní závěrce nejsou závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při formulování svého posudku jsme také hodnotili obecnou postačitelnost informací uvedených v účetní závěrce.

Společnost je osvobozena od povinnosti uvádět v účetní závěrce také výkaz hotovostních toků, vyplývající z požadavku FRS1, protože je podle § 8 pozměňovacího zákona o společnostech z roku 1986 kvalifikována jako malá společnost.

PIONEER AMERICA FUND PLC

Zpráva auditora členům Pioneer America Fund Plc (pokračování)

Posudek

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. prosinci 1999 a jeho výsledků za období od data registrace (datum registrace- 6. července 1999) do tohoto data. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 1999 a Předpisy Evropských společenství (UCITS) z roku 1989.

Měli jsme k dispozici všechny informace, které jsme pro svůj audit považovali za nezbytné. Společnost dle našeho názoru vede řádně své účetní knihy a účetní závěrka jim odpovídá.

Informace podané v rámci zprávy představenstva na stranách 30 až 32 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen

Chartered Accountants and Registered Auditor

Dublin

Dne

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

Představenstvo společnosti Pioneer America Fund Plc předkládá svou první zprávu spolu s auditovanou roční účetní závěrkou za období od jejího registrace do 31. prosince 1999.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako společnost s ručením omezením dne 6. července 1999. Předmětem činnosti společnosti je kolektivní investování kapitálu získaného od veřejnosti do převoditelných cenných papírů na základě principu rozptýlení rizika. Společnost je autorizována Centrální bankou Irska (*Central Bank of Ireland*) podle Předpisů Evropských společenství o UCITS z roku 1989.

Společnost Pioneer America Fund Plc je řízena společností Pioneer Management (Ireland) Limited, což je dceřiná společnost společnosti The Pioneer Group Inc., zapsané do obchodního rejstříku ve Spojených státech amerických. Investičním poradcem je Pioneer Investment Management Inc.

2. Výsledky za období a situace k 31. prosinci 1999

Podrobnosti týkající se výsledků za období a situace společnosti jsou uvedeny výše na stránkách 12 až 14. Čisté obchodní jmění společnosti k 31. prosinci 1999 činilo 1 546 566 USD.

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy nebo převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti byly v období od registrace do 31. prosince 1999 tyto osoby:

	Jmenován	Rezignoval
Robert L. Butler	8. července 1999	
John F. Cogan jr.	8. července 1999	
Ronald M. Delany	6. července 1999	
William H. Smith jr.	8. července 1999	
David D. Tripple	8. července 1999	
Maurice Davitt	6. července 1999	
John F. Lawlor	8. července 1999	30. září 1999

Tajemník společnosti

William Fry Limited	6. července 1999
---------------------	------------------

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během období do 31. prosince 1999 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitek přinášející podíly.

Ve finančním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy ani dohody, v nichž by měl jakýkoliv člen představenstva materiální zájem a které by byly podstatné pro činnost společnosti.

PIONEER AMERICA FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA
ZA OBDOBÍ OD REGISTRACE DO 31. PROSINCE 1999
(datum registrace – 6. července 1999)

7. Odpovědnost představenstva

Zákon o společnostech vyžaduje, aby představenstvo za každé finanční období připravilo účetní závěrku, která uvádí pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti a jejích výsledků v daném období. Při přípravě této závěrky je představenstvo povinno:

- zvolit vhodné účetní zásady a ty pak důsledně dodržovat;
- přijímat racionální a obezřelá rozhodnutí a odhady;
- připravit účetní závěrku při předpokladu normální činnosti společnosti, pokud to situace umožní.

Představenstvo zodpovídá za vedení řádné účetní evidence, která kdykoliv a s přiměřenou přesností ukazuje finanční situaci společnosti a která umožňuje, aby účetní závěrka odpovídala zákonům o společnostech z let 1963 až 1999 a Předpisům Evropských společenství (UCITS) z roku 1989. Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodů a chyb.

8. Auditoři

Auditor, společnost Arthur Andersen, Chartered Accountants, byl do této funkce jmenován během období v souladu s § 160 (6) zákona o společnostech z roku 1963 a projevil ochotu vykonávat tuto službu i nadále v souladu s § 160 (2) zákona o společnostech z roku 1963.

Jménem představenstva

Schváleno představenstvem dne

člen představenstva

člen představenstva

PIONEER AMERICA FUND PLC
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA

Manažer Pioneer Management (Ireland) Limited
2/4 Ely Place
Dublin 2, Irsko

Členové představenstva Robert L. Butler (USA)
John F. Cogan jr. (USA)
Maurice Davitt
Ronald M. Delany
William H. Smith jr. (USA)
David D. Tripple (USA)

Investiční poradce Pioneer Investment Management Inc.
60 State Street
Boston
Massachusetts 02109
USA

Správce Brown Brothers Harriman
Trustee Services (Ireland) Ltd.
80 Harcourt St.
Dublin 2, Irsko

**PIONEER AMERICA FUND PLC
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

Právní poradci

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwälte und Steuerberater
Klein Fontenay 1
20354 Hamburg, Německo

Tajemník společnosti

William Fry Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
Irsko

Sídlo společnosti

2/4 Ely Place
Dublin 2
Irsko

Auditoři

Arthur Andersen
Chartered Accountants
Andersen House
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irsko

**PIONEER AMERICA FUND PLC
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

WILLIAM FRY
NÁVRH 15.02.00-19:45