

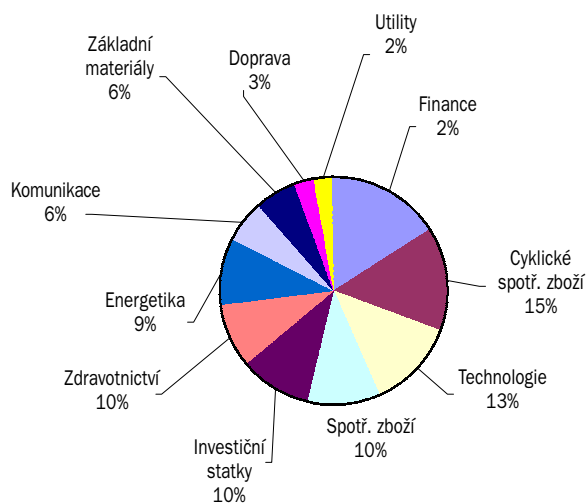
PIONEER AMERICA FUND PLC

**POLOLETNÍ ZPRÁVA (NEAUDITOVANÁ) ZA OBDOBÍ
OD 1. LEDNA 2002 DO 30. ČERVNA 2002**

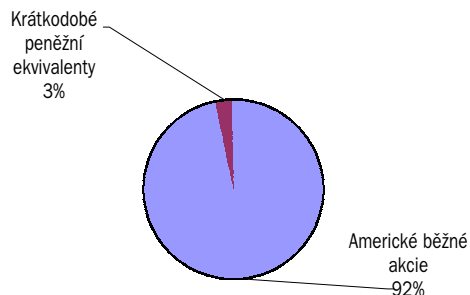
OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera	2
Přehled investic	6
Přehled pohybů v portfoliu	13
Výkaz operací	15
Rozvaha	15
Výkaz změn čistého jmění	16
Poznámky k pololetní zprávě	16
Management a administrativa	26

**Rozdělení podle sektorů
(v procentech investičního portfolia)**



**Složení portfolia
(v procentech čistého obchodního jmění)**



**10 největších investic
(jako procento celkových investic portfolia)**

1. Chevron Texaco Corporation	3,14%
2. SBC Communications, Inc.	2,17%
3. Verizon Communications, Inc.	2,02%
4. Schering-Plough Corporation	1,97%
5. Exxon Mobil Corporation	1,95%
6. International Business Machines Corporation	1,86%
7. Walgreen Company	1,76%
8. Target Corporation	1,63%
9. Johnson & Johnson	1,61%
10. The McGraw-Hill Companies, Inc.	1,52%

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (Nedistribované)	euro
30. června 2002	8,14	30. června 2002	8,24	30. června 2002	8,27
31. prosince 2001	9,06	31. prosince 2001	10,27	31. prosince 2001	10,31

Akcie kategorie B	USD
30. června 2002	7,93
31. prosince 2001	8,88

Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (Nedistribované)	euro
30. června 2002	7,95	30. června 2002	8,05	30. června 2002	8,06
31. prosince 2001	8,91	31. prosince 2001	10,10	31. prosince 2001	10,12

Dividendy na akcii

(1. ledna 2002 – 30. června 2002)

během daného období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Kumulativní celkové výnosy (k 30. červnu 2002)

	6 měsíců	Od vzniku kategorie	(vznik kategorie)		6 měsíců	Od vzniku kategorie	(vznik kategorie)
Akcie kateg. A v USD	(10,15%)	(6,74%)	(19/7/99)	Akcie kateg. A, v euro	(19,77%)	(7,30%)	(16/12/99)
Akcie kateg. B v USD	(10,70%)	(7,56%)	(19/7/99)	Akcie Kateg. A v euro (Nedistribované)	(19,79%)	(19,00%)	(9/10/00)
Akcie kateg. C v USD	(10,78%)	(7,48%)	(19/7/99)	Akcie kateg. C, v euro	(20,30%)	(8,00%)	(16/12/99)
Index S&P 500 v USD	(13,14%)	(8,39%)	(31/7/99)	Akcie kateg. C v euro (Nedistribované)	(20,36%)	(19,96%)	(9/10/00)

Veškeré celkové výnosy jsou založené na čistém obchodním jmění, předpokládají následné reinvestování u všech distribucí a nezahrnují daně a prodejní poplatky. Platba jakýchkoliv prodejních poplatků snižuje výnos.

Index S&P 500 je neřízené měřítko 500 rozšířených titulů, uvedených na New York Stock Exchange a obchodovaných na neorganizovaném trhu. Výnosy indexu předpokládají reinvestici dividend a na rozdíl od výnosů fondu nezahrnují žádné poplatky, výdaje nebo prodejní přírůstky.

V následující diskusi zhodnotil John Carey, portfolio manažer společnosti Pioneer America Fund Plc., první polovinu roku 2002.

O: Prosím, zhodnoťte posledních šest měsíců.

O: Letos na jaře začali být investoři znovu opatrní. Po silném zotavení cen akcií, které trvalo většinu podzimních měsíců a zimu, došlo na jaře k dalšímu poklesu cen na akciových trzích. V prvním pololetí roku 2002 poklesla cena akcií kategorie A společnosti Pioneer America Fund Plc o 10,15%. Pro srovnání, index Standard & Poor's 500 ztratil ve stejném období 13,14%.

Na počátku roku jsme s optimismem věřili, že nejhorší máme již za sebou a že ceny akcií začnou reagovat na příznivější ekonomické údaje. Dnes jsme ještě více přesvědčeni, že ekonomika je na vzestupu. Nicméně nedávné události nás nutí adoptovat značně opatrnější krátkodobý výhled. Hlavním důvodem je nízká úroveň důvěry investorů v „Korporátní Ameriku,“ obzvláště ve vztahu k vykazovaným ziskům společností. Tato ztráta důvěry vedla k neobvykle vysoké míře nervozity na akciových trzích, která se projevila velkými denními pohyby cen akcií. To platí obzvláště v případě společností, u nichž je důvod se domnívat, že mají účetní problémy.

Domníváme se, že přetrvávající hospodářské zlepšení bude v průběhu příštího roku přispívat k růstu zisků mnohých společností. Kritické ale bude, aby společnosti dokázaly přesvědčit skeptické investory, že vyšší zisky jsou reálné. Protože není jisté, jak dlouho potrvá, než investoři znovu získají důvěru vůči společností, naše očekávání ohledně vývoje cen akcií zůstávají pro zbytek tohoto roku konzervativní. Doposud zaznamenal fond Pioneer America Fund Plc menší pokles, než širší trh, měřený indexem S&P 500. Nemałym přínosem byla skutečnost, že se nám povedlo vyhnout se některým firemním skandálům. Přesto ale zdvojnásobujeme naše analytické úsilí identifikovat takové účetní případy, které by mohly mít dopad na hodnotu akcií.

O: Jakou investiční strategii čelíte případnému propadu na volatilitních trzích?

O: Náš celkový přístup k fondu Pioneer America Fund Plc je zůstat diverzifikovaní přes řadu sektorů a průmyslových odvětví, zastoupených v indexu S&P 500. V každé z oblastí hledáme společnosti, které mají nadprůměrné vyhlídky vývoje ceny jejich akcií v příštích třech až čtyřech letech. Přestože většina námi vybraných titulů je obsažená v indexu blue-chipů S&P 500, zdaleka se na tento seznam neomezujeme. Vždy je naším cílem kupovat akcie silných společností, které jsou vedoucí ve svých odvětvích. Velmi důležitou součástí investičního procesu je i naše prodejní strategie. Cenné papíry prodáváme z několika důvodů. Zaprvé, akcie může dosáhnout cílovou cenu, kterou jsme si pro ni stanovili v průběhu naší počáteční analýzy. Pokud nevidíme další možnosti zhodnocení titulu, akcie prodáváme.

Zadruhé se stává, že představenstvo společností někdy ohrozí ziskový potenciál svých společností. Může se jednat o akvizici, která značně ředí zisk. Může to být špatné rozhodnutí o kapitálové investici nebo alokaci prostředků, určených na vývoj a výzkum. Někdy se jedná o přehmat, který může vést ke ztrátě postavení v odvětví. To všechno jsou důvody, které nás vedou k přehodnocení našeho původního investičního rozhodnutí.

A nakonec, každý den porovnáváme akcie v portfoliu s akciemi, které nevlastníme. Pokud se nám zdá, že lepší vyhlídky má nová akcie, podíváme se, jestli můžeme provést danou záměnu.

O: Mohl byste blíže specifikovat konkrétní investiční rozhodnutí, která jste v rámci portfolia učinili od začátku tohoto roku?

O: V první polovině roku 2002 jsme do portfolia nově koupili mimo jiné akcie Bank of America Corp., SunTrust Banks Inc., a American Express Company. Celkově vzrostla váha akcií z odvětví finančních služeb z 13,54% aktiv portfolia k 31. prosinci 2001 na 16,37% k 30. červnu 2002, protože vzrostla

naše důvěra ohledně výhledu zisků v daném sektoru. Tyto tři společnosti, jejichž akcie jsme přidali do portfolia, mají silné domácí aktivity ve Spojených státech.

Podstatné expozice amerických bank do zámoří a pohledávky amerických finančních institucí vůči domácím společnostem, které mají v současnosti problémy, jsou faktory, které v současné době prověřujeme. Nákupy ve finančním sektoru provádíme s maximální opatrností, ale provádíme je, protože věříme, že sektor bude růst společně s růstem ekonomiky.

Tituly, které jsme odstranili z našeho portfolia odrážejí různé aspekty naší prodejní strategie. Například akcie společnosti Best Buy Co. Inc. dosáhly naší cílové ceny a tak jsme vybrali zisky. Společnost Gap Inc. se stala obětí manažerských pochybení, které vedly k poklesu ziskovosti společnosti. V případě většího prodeje z našeho portfolia jsme se prostě domnívali, že existují lepší příležitosti investování prostředků fondu. Mezi další tituly, které jsme z portfolia vyřadili, patří AOL Time Warner Inc., Dollar General Corp., Oracle Corp., PeopleSoft Inc., Telefonaktiebolaget LM Ericsson, Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited a Qwest Communications International Inc.. Posledně jmenovaný titul jsme získali výměnou za naše dlouhodobé pozice v USWest.

O: Jaké další plány máte s portfoliem na příštích šest měsíců a jaký vývoj očekáváte na akciových trzích pro příští rok?

O: Nesledujeme časově zaměřené tržní strategie a nadále se držíme naší strategie trvalých investic do akcií. Náš výběr titulů je vždy defenzivní v tom smyslu, že se zaměřujeme na společnosti s dobrým financováním a obchodními fundamenty. Věříme, že v současnosti je potřeba větší dávka defenzivnosti, než obvykle. Při průzkumech akciového trhu se více než obvykle zaměřujeme na kvalitu vykazovaných zisků společností a sílu rozvah společností. Ve větší míře také klademe důraz na dividendy. Na trhu, kde investoři podstupují nadprůměrná rizika, může výnos z dividend podpořit volatilitní ceny akcií.

S nastartováním ekonomiky je možné, že rozšíříme naše držení ve společnostech a odvětvích, které mohou z růstu těžit. Kromě větších investic do akcií finančního sektoru můžeme investovat dodatečně prostředky do dalších cyklických nebo ekonomicky senzitivních sektorů. Nicméně stále platí pravidlo, že dříve, než přidáme do portfolia nový titul, provedeme důkladnou analýzu společnosti v kontextu historie, výhledu a postavení v odvětví. Jedním z aspektů, na něž jsme v průběhu let kladli důraz, byl investiční přístup založený na důkladném výzkumu. A to platí stále. Vaše finanční cíle jsou i naše.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, INC.

31. července 2002

PŘEHLED INVESTIC

Počet	akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
BĚŽNÉ AKCIE					
Základní suroviny					
Hliník					
67 600	Alcoa, Inc.	USA	2 216 604	2 244 435	0,94%
Chemikálie (základní)					
16 800	Air Products & Chemicals, Inc.	USA	840 168	850 717	0,36%
35 700	E.I. du Pont de Nemours & Company	USA	1 609 356	1 629 563	0,68%
39 500	The Dow Chemical Company	USA	1 344 580	1 361 462	0,57%
			3 794 104	3 841 742	1,61%
Chemikálie (různé)					
16 300	PPG Industries, Inc.	USA	981 912	994 241	0,42%
Kovy (různé)					
31 800	Phelps Dodge Corporation	USA	1 312 704	1 329 186	0,56%
149 300	Rio Tinto Plc.	Spoj.království	2 717 192	2 751 308	1,15%
			4 029 896	4 080 494	1,71%
Papírenské výroby					
42 200	The Mead Corporation	USA	1 385 004	1 402 394	0,59%
Vzácné kovy					
52 400	Newmont Mining Corporation	USA	1 392 792	1 410 279	0,59%
	Základní materiály celkem		13 800 312	13 973 585	5,86%
Kapitálové statky					
Letectví a obrana					
29 300	General Dynamics Corporation	USA	3 157 075	3 196 714	1,34%
22 800	The Boeing Company	USA	1 019 160	1 031 956	0,43%
			4 176 235	4 228 670	1,77%
Zpracování dat					
36 400	Automatic Data Processing, Inc.	USA	1 581 216	1 601 069	0,67%
20 500	DST Systems, Inc.	USA	906 100	917 477	0,38%
28 000	Electronic Data Systems Corporation	USA	1 071 000	1 084 447	0,46%
22 100	Fiserv, Inc.	USA	799 136	809 170	0,34%
			4 357 452	4 412 163	1,85%
Elektrické součástky					
16 200	Emerson Electric Company	USA	873 990	884 964	0,37%
Personální služby					
77 800	Robert Half International, Inc.	USA	1 801 070	1 823 684	0,77%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

[6]

PŘEHLED INVESTIC

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
Průmyslové stroje					
31 700	Caterpillar, Inc.	USA	1 555 519	1 575 050	0,66%
42 500	Deere & Company	USA	1 993 250	2 018 277	0,85%
5 300	Ingersoll-Rand Company	USA	242 369	245 412	0,10%
			3 791 138	3 838 739	1,61%
Průmyslové celky					
3 500	3M Company	USA	432 670	438 102	0,18%
19 000	Diebold, Inc.	USA	695 590	704 324	0,30%
17 400	Illinois Tool Works, Inc.	USA	1 199 730	1 214 793	0,51%
20 400	Johnson Controls, Inc.	USA	1 645 668	1 666 330	0,70%
26 700	United Technologies Corporation	USA	1 799 847	1 822 445	0,76%
			5 773 505	5 845 994	2,45%
Kancelářské služby a potřeby					
43 700	Canon, Inc.	Japonsko	1 654 482	1 675 255	0,71%
	Kapitálové zboží celkem		22 427 872	22 709 469	9,53%
Komunikace					
Služby pevných sítí					
18 200	Alltel Corporation	USA	847 210	857 847	0,36%
101 800	BellSouth Corporation	USA	3 194 484	3 234 593	1,36%
163 700	SBC Communications, Inc.	USA	4 943 740	5 005 812	2,10%
41 100	Sprint Corporation	USA	411 000	416 160	0,17%
118 000	Verizon Communications, Inc.	USA	4 619 700	4 677 704	1,96%
			14 016 134	14 192 116	5,95%
Mobilní komunikace					
12 500	Corning, Inc.	USA	44 125	44 679	0,02%
	Komunikace celkem		14 060 259	14 236 795	5,97%
Spotřební statky citlivé na vývoj ekon. cyklu					
Reklama					
32 400	Omnicom Group, Inc.	USA	1 524 420	1 543 560	0,65%
38 600	The Interpublic Group of Companies, Inc.	USA	929 874	941 549	0,38%
			2 454 294	2 485 109	1,03%
Výrobci automobilů					
122 900	Ford Motor Company	USA	1 982 377	2 007 267	0,84%
36 000	General Motors Corporation	USA	1 899 360	1 923 208	0,81%
29 300	Paccar, Inc.	USA	1 293 302	1 309 540	0,55%
			5 175 039	5 240 015	2,20%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

[7]

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ	
Obchodní domy					
42 600	Kohl's Corporation	USA	3 011 820	3 049 635	1,28%
32 100	The May Department Stores Company	USA	1 052 880	1 066 100	0,45%
			4 064 700	4 115 735	1,73%
Základní spotřební zboží					
98 800	Target Corporation	USA	3 717 844	3 764 524	1,58%
37 900	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	2 161 058	2 188 192	0,92%
			5 878 902	5 952 716	2,50%
Potřeby pro dům a zahradu					
36 400	Lowe's Companies, Inc.	USA	1 662 752	1 683 629	0,71%
Vybavení domácnosti					
26 000	Sony Corporation, Sponsored ADR	Japonsko	1 379 300	1 396 618	0,59%
Film a zábava					
4 700	Viacom, Inc.	USA	197 494	199 974	0,08%
Fotografické výrobky					
58 300	Eastman Kodak Company	USA	1 691 866	1 713 109	0,72%
Vydavatelé a tiskárny					
16 300	Dow Jones and Company, Inc.	USA	785 497	795 359	0,33%
37 400	Gannett Company, Inc.	USA	2 839 408	2 875 059	1,21%
127 200	John Wiley & Sons, Inc.	USA	3 071 880	3 110 450	1,31%
57 900	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	3 470 526	3 514 101	1,47%
			10 167 311	10 294 969	4,32%
Specializované obchody					
10 600	Barnes & Noble, Inc.	USA	287 896	291 510	0,12%
Spotřební statky citlivé na vývoj ekon.cyklu celkem					
			32 959 554	33 373 384	14,00%
Běžné spotřební zboží					
Maloobchod léky					
21 200	CVS Corporation	USA	658 260	666 525	0,28%
103 300	Walgreen Company	USA	4 020 436	4 070 915	1,71%
			4 678 696	4 737 440	1,99%
Dodavatelé potravin					
60 400	Sysco Corporation	USA	1 627 780	1 648 218	0,69%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ	
Maloobchod potravinami					
46 800	Campbell Soup Company	USA	1 308 996	1 325 431	0,56%
34 400	General Mills, Inc.	USA	1 533 208	1 552 458	0,65%
46 200	H.J. Heinz Company	USA	1 936 242	1 960 553	0,82%
20 500	Hershey Foods Corporation	USA	1 308 720	1 325 152	0,56%
20 400	Safeway, Inc.	USA	603 636	611 215	0,26%
85 000	Sara Lee Corporation	USA	1 777 350	1 799 666	0,75%
			8 468 152	8 574 475	3,60%
Domácí potřeby					
49 400	Colgate-Palmolive Company	USA	2 539 160	2 571 041	1,08%
32 400	The Procter & Gamble Company	USA	2 972 700	3 010 024	1,26%
			5 511 860	5 581 065	2,34%
Nealkoholické nápoje					
49 000	Pepsi Co, Inc.	USA	2 416 190	2 446 528	1,03%
Běžné spotřební zboží celkem					
			22 702 678	2 987 726	9,65%
Energie					
Producenti ropy a plynu					
66 100	BP Plc.	Spoj.království	3 306 322	3 347 835	1,40%
81 300	Chevron Texaco Corporation	USA	7 167 408	7 257 400	3,05%
50 000	Conoco, Inc.	USA	1 358 000	1 375 051	0,58%
109 100	Exxon Mobil Corporation	USA	4 446 916	4 502 750	1,89%
21 500	Royal Dutch Petroleum Company	USA	1 183 790	1 198 653	0,50%
25 300	Shell Transport & Trading Company Plc.	Spoj.království	1 139 765	1 154 076	0,48%
			18 602 201	18 835 765	7,90%
Těžba ropy a plynu					
18 700	Schlumberger Limited	USA	896 665	907 923	0,38%
19 400	Smith International, Inc.	USA	1 354 896	1 371 908	0,58%
20 100	Transocean Sedco Forex, Inc.	Kajmanské ostrovy	654 858	663 080	0,28%
			2 906 419	2 942 911	1,24%
Celkem energie					
			21 508 620	21 778 676	9,14%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ	
Finanční služby					
Banky					
16 000	Bank of America Corporation	USA	1 109 440	1 123 370	0,47%
87 900	Bank of New York Company, Inc.	USA	3 005 301	3 043 035	1,28%
27 100	First Tennessee National Corporation	USA	1 033 865	1 046 846	0,44%
10 200	Huntington Bancshares, Inc.	USA	199 614	202 120	0,08%
62 400	Mellon Financial Corporation	USA	1 980 576	2 005 443	0,84%
101 900	National City Corporation	USA	3 332 130	3 373 967	1,42%
57 600	State Street Corporation	USA	2 556 288	2 588 384	1,09%
28 500	SunTrust Banks, Inc.	USA	1 921 185	1 945 307	0,82%
36 100	Washington Mutual, Inc.	USA	1 367 468	1 384 638	0,58%
30 900	Wells Fargo & Company	USA	1 553 034	1 572 533	0,66%
14 900	Zions Bancorporation	USA	779 270	789 054	0,32%
			18 838 171	19 074 697	8,00%
Finanční služby (různé)					
20 900	American Express Company	USA	780 197	789 993	0,33%
38 800	Citigroup, Inc.	USA	1 543 076	1 562 450	0,66%
35 500	Federated Investors, Inc.	USA	1 263 445	1 279 308	0,54%
45 200	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA	1 816 136	1 838 939	0,77%
24 900	Morgan Stanley Dean Witter & Company	USA	1 073 190	1 086 665	0,46%
75 600	T. Rowe Price Group, Inc.	USA	2 528 064	2 559 806	1,07%
			9 004 108	9 117 161	3,83%
Pojišťovací společnosti					
25 900	Marsh & McLennan Companies, Inc.	USA	2 512 041	2 543 581	1,07%
Pojištění (životní/nemocenské)					
35 600	American International Group, Inc.	USA	2 424 360	2 454 800	1,03%
Pojištění majetku					
25 100	Safeco Corporation	USA	761 785	771 350	0,32%
41 800	The Chubb Corporation	USA	2 967 382	3 004 640	1,26%
21 900	The St. Paul Companies, Inc.	USA	846 435	857 062	0,36%
			4 575 602	4 633 052	1,94%
Finanční služby celkem					
			37 354 282	37 823 291	15,87%
Péče o zdraví					
Péče o zdraví (distribuce)					
44 700	Abbott Laboratories	USA	1 767 885	1 790 082	0,75%
62 600	Bristol-Myers Squibb Company	USA	1 668 290	1 689 237	0,71%
69 200	Johnson & Johnson	USA	3 677 980	3 724 160	1,56%
			7 114 155	7 203 479	3,02%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ	
Péče o zdraví (zařízení)					
54 100	Becton, Dickinson and Company	USA	1 869 696	1 893 171	0,79%
Výrobci léčiv					
26 700	Eli Lilly & Company	USA	1 586 514	1 606 434	0,67%
50 000	Merck & Co., Inc.	USA	2 554 000	2 586 067	1,09%
32 600	Novartis AG, Sponsored ADR	Švýcarsko	1 415 492	1 433 264	0,60%
52 900	Pfizer, Inc.	USA	1 932 966	1 957 236	0,82%
14 532	Roche Holding AG	Švýcarsko	1 093 292	1 107 019	0,46%
180 800	Schering-Plough Corporation	USA	4 503 728	4 560 275	1,93%
			13 085 992	13 250 295	5,57%
Péče o zdraví celkem					
			22 069 843	22 346 945	9,38%
Technologie					
Telekomunikace					
124 000	Motorola, Inc.	USA	1 805 440	1 828 109	0,77%
65 500	Nokia Oyj	Finsko	951 060	963 001	0,40%
			2 756 500	2 791 110	1,17%
Počítačový hardware					
32 200	Dell Computer Corporation	USA	850 080	860 753	0,36%
102 400	Hewlett-Packard Company	USA	1 544 192	1 563 580	0,66%
58 300	International Business Machines Corporation	USA	4 251 819	4 305 204	1,81%
102 200	Sun Microsystems, Inc.	USA	535 630	542 355	0,22%
			7 181 721	7 271 892	3,05%
Aplikační software					
32 400	Adobe Systems, Inc.	USA	917 244	928 761	0,39%
33 900	BMC Software, Inc.	USA	569 859	577 014	0,24%
55 800	Microsoft Corporation	USA	3 098 016	3 136 914	1,32%
36 000	Synopsys, Inc.	USA	1 972 080	1 996 841	0,84%
			6 557 199	6 639 530	2,79%
Elektronické součástky					
12 900	Agilent Technologies, Inc.	USA	307 536	311 397	0,13%
Polovodiče					
58 900	Altera Corporation	USA	850 516	861 195	0,36%
102 000	Applied Materials, Inc.	USA	2 051 220	2 076 974	0,87%
115 900	Intel Corporation	USA	2 214 849	2 242 658	0,94%
33 200	Micrel, Inc.	USA	499 992	506 270	0,21%
37 700	Novellus Systems, Inc.	USA	1 334 580	1 351 337	0,57%
105 100	Texas Instruments, Inc.	USA	2 623 296	2 656 233	1,11%
27 000	Veeco Instruments, Inc.	USA	653 400	661 604	0,28%
			10 227 853	10 356 271	4,34%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
Systémový software				
37 600	USA	1 740 504	1 762 357	0,74%
		28 771 313	29 132 557	12,22%
Technologie celkem				
Doprava				
Aerolinky				
121 900	USA	1 905 297	1 929 219	0,81%
Železniční doprava				
38 700	USA	1 192 734	1 207 710	0,51%
130 300	USA	3 012 536	3 050 360	1,28%
11 900	USA	754 460	763 933	0,32%
		4 959 730	5 022 003	2,11%
		6 865 027	6 951 222	2,92%
Doprava celkem				
Utility				
Energetika				
46 400	USA	1 221 248	1 236 582	0,52%
25 800	USA	1 034 580	1 047 570	0,44%
38 700	USA	997 686	1 010 212	0,42%
		3 253 514	3 294 364	1,38%
Plynáry				
19 900	USA	753 414	762 874	0,32%
28 300	USA	703 821	712 658	0,30%
		1 457 235	1 475 532	0,62%
Vodáry				
21 100	USA	913 630	925 101	0,39%
		5 624 379	5 694 997	2,39%
Utility celkem				
CELKOVÉ INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ		228 144 139	231 008 647	96,93%
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
318 270		314 324	318 270	0,13%
14 913		22 732	23 017	0,01%
5 993 701		5 993 701	6 068 957	2,55%
		6 330 757	6 410 244	2,69%
OSTATNÍ AKTIVA MĚNĚ PASIVA				
		893 684	904 905	0,38%
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM		235 368 580	238 323 796	100,00%

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje v USD	% celku
31 900	Chevron Texaco Corporation	2 785 975		2,65%
90 400	Schering-Plough Corporation	2 650 317		2,52%
67 500	SBC Communications, Inc.	2 386 688		2,27%
47 100	Verizon Communications, Inc.	2 102 132		2,00%
21 600	International Business Machines Corporation	1 987 096		1,89%
28 500	SunTrust Banks, Inc.	1 918 314		1,83%
42 900	Exxon Mobil Corporation	1 726 774		1,64%
27 100	Johnson & Johnson	1 620 252		1,54%
38 900	Target Corporation	1 612 972		1,54%
40 500	Walgreen Company	1 537 194		1,46%
22 900	The McGraw-Hill Companies, Inc.	1 449 851		1,38%
40 600	BellSouth Corporation	1 428 866		1,36%
35 800	The Bank of New York Company, Inc.	1 344 114		1,28%
45 600	Intel Corporation	1 320 811		1,26%
41 100	National City Corporation	1 280 912		1,22%
25 900	BP Plc.	1 277 602		1,22%
50 000	John Wiley & Sons, Inc.	1 264 858		1,20%
22 000	Microsoft Corporation	1 254 517		1,20%
17 100	Kohl's Corporation	1 227 429		1,17%
41 300	Texas Instruments Inc.	1 215 479		1,16%
61 800	Rio Tinto Plc.	1 210 853		1,15%
16 300	The Chubb Corporation	1 195 286		1,14%
34 700	Bristol-Myers Squibb Company	1 177 266		1,12%
52 100	Norfolk Southern Corporation	1 150 348		1,10%
23 200	State Street Corporation	1 140 751		1,09%
16 400	American International Group, Inc.	1 137 906		1,08%
11 800	General Dynamics Corporation	1 133 696		1,08%
16 000	Bank of America Corporation	1 132 594		1,08%
19 600	Merck & Co., Inc.	1 118 257		1,07%
12 700	The Procter & Gamble Company	1 114 496		1,06%
10 500	Marsh & McLennan Companies, Inc.	1 068 285		1,02%
19 400	Colgate-Palmolive Company	1 066 309		1,02%
29 200	T. Rowe Price Group, Inc.	1 064 788		1,01%
48 000	GlaxoSmithKline Plc.		1 871 340	16,45%
29 800	Viacom, Inc.		1 384 616	12,18%
62 400	Hewlett-Packard Company		1 110 979	9,77%
18 500	Ingersoll-Rand Company		886 917	7,80%
45 600	Dollar General Corporation		697 926	6,14%
20 000	Schering-Plough Corporation		622 991	5,48%
62 600	Qwest Communications International, Inc.		515 110	4,53%
12 500	PeopleSoft, Inc.		456 243	4,01%
5 700	Best Buy Co., Inc.		412 573	3,63%
10 000	Bristol-Myers Squibb Company		404 494	3,56%
24 500	The Gap, Inc.		364 909	3,21%
27 600	Sprint Corporation		362 454	3,19%
22 800	Taiwan Semiconductor Manufacturing Company Limited		332 566	2,92%
20 000	Ford Motor Company		327 909	2,88%
61 200	Corning, Inc.		250 054	2,20%

Poznámka: Přehled zahrnuje veškeré změny v portfoliu za období končící 30.června 2002, které přesahují 1% hodnoty celkových nákupů a prodejů.

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje v USD	% celku
6 400	General Electric Company		239 996	2,11%
79 000	Telefonaktiebolaget LM Ericsson		223 562	1,97%
9 500	Huntington Bancshares, Inc.		188 482	1,66%
8 900	AOL Time Warner, Inc.		168 267	1,48%
16 800	Compaq Computer Corporation		164 549	1,45%
11 200	Motorola, Inc.		154 555	1,36%

Poznámka: Přehled zahrnuje veškeré změny v portfoliu za období končící 30. června 2002, které přesahují 1% hodnoty celkových nákupů a prodejů.

VÝKAZ OPERACÍ

	pozn.	Pololetí končící 30/6/02 USD	Proforma pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Proforma pololetí končící 30/6/01 euro*
Investiční příjmy	4	1 698 658	1 719 986	844 905	998 057
Administrativní výdaje	5	(2 435 479)	(2 466 057)	(1 349 363)	(1 593 955)
Čistá ztráta z investic		(736 821)	(746 071)	(504 458)	(595 898)
Čistá realizovaná ztráta z prodeje investic		(4 872 810)	(4 933 991)	(971 872)	(1 148 039)
Změna čistých nerealizovaných ztrát z investic		(17 397 436)	(17 615 873)	(169 098)	(199 750)
Změna čistého obchodního jmění v důsledku operací		(23 007 067)	(23 295 935)	(1 645 428)	(1 943 687)

Společnost neměla jiné zisky z ztráty než ty, které vyplývají ze změny čistého jmění za sledované období. Veškeré výsledky byly dosaženy kontinuální činností. Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást této zprávy.

ROZVAHA

	pozn.	30/6/02 USD	Proforma 30/6/02 euro*	30/6/01 USD	Proforma 30/6/01 euro*
Běžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	228 144 139	231 008 647	150 385 074	177 644 645
Opční depozita	17	6 330 757	6 410 244	4 354 860	5 144 244
Navýšené příjmové pohledávky		174 627	176 820	94 916	112 121
Dlužníci	9	2 255 668	2 283 990	2 931 347	3 462 698
Věřitelé: Částky splatné do jednoho roku	10	236 905 191	239 879 701	157 766 197	186 363 708
		(1 536 611)	(1 555 905)	(7 828 171)	(9 247 145)
Čisté jmění		235 368 580	238 323 796	149 938 026	177 116 563
Kapitál a rezervy					
Akcie					
Kategorie A	11	164 854 678	166 924 543	79 967 815	94 463 192
Kategorie B **	11	1 484 345	1 502 983	1 231 931	1 455 237
Kategorie C **	11	136 774	138 491	70 813	83 649
Kategorie A ** (Nedistribované)	11	68 885 037	69 749 936	68 658 267	81 103 617
Kategorie C ** (Nedistribované)	11	7 676	7 772	9 130	10 785
Akcie zakladatele	11	70	71	70	83
Fondy akcionářů	12	235 368 580	238 323 796	149 938 026	177 116 563
Čisté jmění na akcii					
Kategorie A		8.14	8.24	9.57	11.30
Kategorie B **		7.93	8.03	9.43	11.14
Kategorie C **		7.95	8.05	9.46	11.17
Kategorie A ** (Nedistribované)		8.17	8.27	9.59	11.33
Kategorie C ** (Nedistribované)		7.96	8.06	9.47	11.19

Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást této zprávy.

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

	Pololetí končící 30/6/02 USD	Proforma pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Proforma pololetí končící 30/6/01 euro*
Z ČINNOSTÍ:				
Čisté ztráty z investic	(736 821)	(746 071)	(504 458)	(595 898)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(4 872 810)	(4 933 991)	(971 872)	(1 148 039)
Čisté nerealizované ztráty z investic	(17 397 436)	(17 615 873)	(169 098)	(199 750)
Změna v čistých aktivech jako výsledek činností	(23 007 067)	(23 295 935)	(1 645 428)	(1 943 687)
Z TRANSAKČÍ V RÁMCI AKCIÍ FONDU:				
Hotovost obdržena za vydané akcie	119 464 789	120 964 751	114 093 126	134 774 232
Hotovost vyplacená za odkup akcií	(29 855 450)	(30 230 306)	(20 021 535)	(23 650 741)
Změna v čistém obchodním jmění za období	66 602 272	67 438 510	92 426 163	109 179 804
	168 766 308	170 885 286	57 511 863	67 936 759
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ:	235 368 580	238 323 796	149 938 026	177 116 563
Čisté obchodní jmění, počátek období				
Čisté obchodní jmění, konec období				

Společnost neměla jiné zisky z ztráty než ty, které vyplývají ze změny čistého jmění za sledované období. Veškeré výsledky byly dosažené kontinuální činností. Doprovodné poznámky tvoří nedílnou součást této zprávy.

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

POZNÁMKY K POLOLETNÍ ZPRÁVĚ

1. Založení

Fond Pioneer America Fund Plc byl založen 6.července 1999 podle zákonů Irské republiky jako investiční společnost s variabilním kapitálem. Společnost zahájila činnost 19.července 1999. Společnost je uvedena na Irské burze cenných papírů (Irish Stock Exchange) a drží povolení Irské centrální banky podle předpisů Evropského společenství UCITS z roku 1989 (*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/podniky kolektivního investování do převoditelných cenných papírů).

2. Právní rámec zprávy

Pololetní zpráva byla vypracována v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001, předpisy Evropského společenství UCITS z roku 1989 a vyhláškami centrální banky pro investiční společnosti.

3. Základní účetní zásady

A. Účetní zásady. Pololetní zpráva byla připravena na základě historických cen a upravená tak, aby zohledňovala přecenění investic.

B. Měna výkaznictví.

Pololetní zpráva je vykazována v amerických dolarech. Pouze pro informační účely byly výsledky za období končící 30.červnem 2002 a 30.červnem 2001 převedeny do euro. Převod byl proveden směnným kurzem 1 EUR = USD 0,9876 respektive 1 EUR = USD 0,84655. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

C. Účtování podle obchodního data. Veškeré transakce, zaznamenané v účtech společnosti, jsou uvedené ke dni provedení transakce.

D. Investiční příjmy. Příjmy z dividend jsou uvedené k datu prvního uvedení daného cenného papíru jako po dividendě. Úrokové výnosy jsou účtovány na aktuální bázi. Dividendy a úrokový výnos jsou uvedené v pololetní zprávě bez sražených daní.

E. Ocenění investic. Kótované investice držené na konci vykazovaného období jsou oceněné poslední obchodovanou cenou na trhu, kde je cenný papír držen, nebo pokud není poslední obchodovaná cena dostupná, jsou oceněné středem kotace, neboli cenou mezi poslední dostupnou poptávanou a nabízenou obchodovatelnou tržní cenou. Nekótované investice se ocení podle kvalifikovaného odhadu pravděpodobné prodejní ceny představenstvem společnosti. Představenstvo smí se souhlasem správce upravit hodnotu investice, pokud se domnívá, že taková úprava je nezbytná, aby ocenění správně odráželo jejich cenu. Zisky a ztráty z prodeje investic jsou počítány metodou FIFO. Náklady investic zahrnují veškeré transakční poplatky spojené s pořízením investice.

F. Provozní výdaje. Společnost nese veškeré provozní náklady, včetně administrativních poplatků, poplatků a výdajů manažera a správce, poplatků za audit, koliků a dalších poplatků a výdajů spojených s pořízením investic. Tyto náklady jsou uvedené do výdajů v období, ke kterému se vztahují.

G. Cizí měny. Aktiva a pasiva vedená v cizí měně jsou konvertované do měny výkaznictví současnými směnnými kurzy. Transakce provedené v průběhu vykazovaného období jsou konvertovány do měny výkaznictví směnným kurzem, který převládá v den provedení transakce.

H. Čisté obchodní jmění. Čisté obchodní jmění na akcii se pro jednotlivé kategorie počítá samostatně. Čisté obchodní jmění na akcii se vypočte vydělením celkového jmění fondu připadajícího na danou skupinu mínus celková pasiva připadající na danou skupinu akcií počtem akcií v dané skupině.

4. Investiční příjmy

	Pololetí končící 30/6/02 USD	Pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Pololetí končící 30/6/01 euro*
Dividendy	1 647 837	1 668 527	732 128	864 837
Depozitní úrok	50 821	51 459	112 777	133 220
	1 698 658	1 719 986	844 905	998 057

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

5. Administrativní výdaje

	Pololetí končící 30/6/01 USD	Pololetí končící 30/6/01 euro*	Pololetí končící 30/6/00 USD	Pololetí končící 30/6/00 euro*
Manažerské a administrační poplatky: (Poznámka 13)				
Kategorie A	978 746	991 035	426 305	503 579
Kategorie B **	9 109	9 223	5 965	7 046
Kategorie C **	1 240	1 256	431	509
Kategorie A ** (Nedistribuované)	370 788	375 443	290 181	342 781
Kategorie C ** (Nedistribuované)	70	71	68	80
Distribuční poplatky : (Poznámka 14)				
Kategorie A	321 877	325 918	131 858	155 759
Kategorie B **	10 949	11 086	9 489	11 209
Kategorie C **	571	578	454	536
Kategorie A ** (Nedistribuované)	167 767	169 873	119 041	140 619
Kategorie C ** (Nedistribuované)	41	42	47	56
Odměna správci	21 359	21 627	18 363	21 692
Auditorské poplatky	7 609	7 705	6 956	8 217
Odměna představenstvu	1 424	1 442	1 612	1 904
Srážková daň	456 924	462 661	207 016	244 541
Další administrativní výdaje	87 005	88 097	131 577	155 427
	<u>2 435 479</u>	<u>2 466 057</u>	<u>1 349 363</u>	<u>1 593 955</u>

Manažerské a správcovské poplatky jsou počítány v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (Poznámka 13).

Společnost neměla ve sledovaném období žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

6. Daně

Jako podnik kolektivního investování nepodléhá společnost v Irsku podle paragrafu 739B, TCA 1997, placení daní z příjmů nebo kapitálových zisků.

Společnost je povinna strhnout akcionářům zálohovou daň v patřičné výši v případě, že dojde ke zdanitelnému plnění podle paragrafu 739B, TCA 1997.

Daň se neodvádí v případě, že zdanitelné plnění se vztahuje k akcionářovi, který není irským residentem, pokud vyplnil příslušné prohlášení podle paragrafu 739D, TCA 1997, a pokud společnost nemá informace, které by mohly vést k domněnce, že údaje uvedené v prohlášení již nejsou přesné.

Fond odvede daň za akcionáře, kteří jsou irskými residenty nebo mají obvyklé sídlo v Irsku a nejsou od daně osvobozeni, ke dni zdanitelného plnění.

7. Dividendy

Ve vykazovaném období nebyly vypláceny žádné dividendy.

8. Investiční cenné papíry

	30/6/02 USD	30/6/02 euro*	30/6/01 USD	30/6/01 euro*
Kotované cenné papíry				
Finančnictví	37 354 282	37 823 291	21 856 777	25 818 649
Spotřební zboží citlivé na ekonom. cyklus	32 959 554	33 373 384	19 550 018	23 093 754
Technologie	28 771 313	29 132 557	31 222 865	36 882 483
Základní spotřební zboží	22 702 678	22 987 726	14 036 058	16 580 303
Kapitálové statky	22 427 872	22 709 469	9 569 322	11 303 907
Péče o zdraví	22 069 843	22 346 945	15 664 678	18 504 137
Energie	21 508 620	21 778 676	12 699 900	15 001 951
Komunikace	14 060 259	14 236 795	14 283 863	16 873 030
Základní suroviny	13 800 312	13 973 585	4 945 103	5 841 478
Doprava	6 865 027	6 951 222	3 467 829	4 096 426
Utility	5 624 379	5 694 997	3 088 661	3 648 527
	<u>228 144 139</u>	<u>231 008 647</u>	<u>150 385 074</u>	<u>177 644 645</u>

9. Dlužníci

	30/6/02 USD	30/6/02 euro*	30/6/01 USD	30/6/01 euro*
Pohledávky za upisovateli	2 236 649	2 264 732	2 840 880	3 355 832
Další částky	18 949	19 187	-	-
Pohledávky z prodaných investic	-	-	90 397	106 783
Pohledávky z podílů upisovatelů	70	71	70	83
	<u>2 255 668</u>	<u>2 283 990</u>	<u>2 931 347</u>	<u>3 462 698</u>

10. Věřitelé: Závazky se splatností do jednoho roku

	30/6/01 USD	30/6/01 euro*	30/6/00 USD	30/6/00 euro*
Výdaje příštích období	511 389	517 810	488 585	577 148
Závazky za odkoupené akcie	756 271	765 767	6 478 448	7 652 765
Závazky za koupené investice	268 951	272 328	861 138	1 017 232
	<u>1 536 611</u>	<u>1 555 905</u>	<u>7 828 171</u>	<u>9 247 145</u>

11. Kapitál a rezervní fondy**Autorizovaný akciový kapitál**

K 30.červnu 2002 a 30.červnu 2001

	USD 100,000
10,000 akcií zakladatele v hodnotě 10 USD za kus	
Představenstvo je oprávněno vydat až jednu miliardu akcií bez nominální hodnoty. Všechny akcie jsou splatné v souladu se stanovami společnosti.	

Vydané akcie

Akcie zakladatele

K 30.červnu 2002 a 30.červnu 2001

	30. června 2002 USD	30. června 2001 USD
7 akcií v emisi v hodnotě 10 USD za kus	70	70

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

Akcie	pololetí konč. 30/6/02 USD	pololetí konč. 30/6/02 euro*
Akcie		
V emisi, na počátku období		
Kategorie A	11 963 417	109 803 938
Kategorie B **	151 525	1 361 897
Kategorie C **	9 065	81 801
Kategorie A ** (Nedistribované)	6 476 799	59 628 875
Kategorie C ** (Nedistribované)	963	8 704
Akcie zakladatele	7	71
	18 601 776	170 885 286
Akcie vydané v průběhu období		
Kategorie A	10 315 242	90 821 968
Kategorie B **	37 041	330 343
Kategorie C **	15 139	128 292
Kategorie A ** (Nedistribované)	3 273 264	29 684 148
	13 640 686	120 964 751
Akcie odkoupené v průběhu období		
Kategorie A	(2 015 773)	(18 314 604)
Kategorie B **	(1 351)	(11 124)
Kategorie C **	(7 000)	(60 364)
Kategorie A ** (Nedistribované)	(1 316 095)	(11 844 214)
	(3 340 219)	(30 230 306)
Změna čistého obchodního jmění v důsledku operací	-	(23 295 935)
V emisi na konci období		
Kategorie A	20 262 886	166 924 543
Kategorie B **	187 215	1 502 983
Kategorie C **	17 204	138 491
Kategorie A ** (Nedistribované)	8 433 968	69 749 936
Kategorie C ** (Nedistribované)	963	7 772
Akcie zakladatele	7	71
	28 902 243	238 323 796

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie akcií

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění

	Pololetí konč. 30/6/02 USD	Pololetí konč. 30/6/02 euro*	Pololetí konč. 30/6/01 USD	Pololetí konč. 30/6/01 euro*
Zůstatek na počátku období				
Kategorie A	108 442 369	109 803 938	24 263 243	28 661 323
Kategorie B **	1 345 009	1 361 897	1 432 279	1 691 901
Kategorie C **	80 787	81 801	159 993	188 994
Kategorie A ** (Nedistribované)	58 889 477	59 628 875	31 646 443	37 382 840
Kategorie C ** (Nedistribované)	8 596	8 704	9 835	11 618
Akcie zakladatele	70	71	70	83
	168 766 308	170 885 286	57 511 863	67 936 759
Akcie emitované v průběhu období				
Kategorie A	89 695 776	90 821 968	65 876 267	77 817 337
Kategorie B **	326 247	330 343	45 016	53 176
Kategorie C **	126 701	128 292	17 485	20 655
Kategorie A ** (Nedistribované)	29 316 065	29 684 148	48 154 358	56 883 064
	119 464 789	120 964 751	114 093 126	134 774 232
Akcie odkoupené v průběhu období				
Kategorie A	(18 087 503)	(18 314 604)	(9 558 506)	(11 291 130)
Kategorie B **	(10 986)	(11 124)	(144 440)	(170 622)
Kategorie C **	(59 615)	(60 364)	(96 898)	(114 462)
Kategorie A ** (Nedistribované)	(11 697 346)	(11 844 214)	(10 221 691)	(12 074 527)
	(29 855 450)	(30 230 306)	(20 021 535)	(23 650 741)
Změna čistého obchodního jmění v důsledku operací	(23 007 067)	(23 295 935)	(1 645 428)	(1 943 687)
Zůstatek na konci období				
Kategorie A	164 854 678	166 924 543	79 967 815	94 463 192
Kategorie B **	1 484 345	1 502 983	1 231 931	1 455 237
Kategorie C **	136 774	138 491	70 813	83 649
Kategorie A ** (Nedistribované)	68 885 037	69 749 936	68 658 267	81 103 617
Kategorie C ** (Nedistribované)	7 676	7 772	9 130	10 785
Zakladatelské akcie	70	71	70	83
	235 368 580	238 323 796	149 938 026	177 116 563

* Viz poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie akcií

13. Odměny a výlohy

Společnost platí odměny a hotovostní výdaje správce a manažera tak, jak je uvedeno níže.

A. Odměna správci

Vedle běžných transakčních poplatků za zpracování placených na komerční bázi, platí společnost odměny správci na základě smlouvy o správcovství se společností Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited ve výši závislé na zemi, ve které jsou prostředky investovány. Společnost také platí odměny a hotovostní výdaje pomocných správců.

B. Odměny manažerovi

Společnost vyplácí manažerské poplatky v souvislosti s investičními a administračními poplatky. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25% průměrného denního čistého obchodního jmění. Manažer hradí odměny investičním poradcům z částky, kterou obdrží na úhradu investičních služeb. Administrační poplatky se skládá z roční platby ve výši 50,000 USD plus roční poplatek až do výše 60 USD za každý účet akcionáře.

14. Poplatky 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 501205 USD (v roce 2001 – 260889 USD). Manažer nebo jeho agenti mohou platit z vlastních prostředků odměnu jakémukoliv distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodány.

15. Transakce se spřízněnými osobami

K 31. prosinci 2001 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	16
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1 001	7 958
Kategorie A ** (Nedistribované)	1	8
Kategorie C ** (Nedistribované)	964	7 671
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	8
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	8
Pioneer Fonds Marketing GmbH		
Kategorie A	716	5 826
Kategorie C **	300	2 385
	<u>2 991</u>	<u>23 920</u>

Společnost Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. je dceřinnou společností společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A.. Pioneer Funds Distributor, Inc. je dceřinnou společností společnosti Pioneer Investment Management, Inc.. Společnost Pioneer Investment Management, Inc. je investičním poradcem společnosti. Společnost Pioneer Global Investments Limited je manažerem společnosti.

16. Účetní období

Pololetní zpráva pokrývá období od 1. ledna 2002 do 30. června 2002. Referenční údaje se vztahují k období od 1. ledna 2001 do 30. června 2001.

17. Opční depozita

Opční depozita společnosti jsou vedena u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (2,69% čistého jmění).

18. Dohody o dočasném pověření

Fond neuzavřel během vykazovaného období žádnou dohodu o dočasném pověření.

19. Směnné kurzy

Konverze aktiv a pasiv vedených v cizí měně byla na konci období provedena pomocí následujících směnných kurzů:

Měna	Směnný kurz (za 1 USD)
euro	1,01256
Libra	1,52425

20. Finanční nástroje

Hlavním 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 založenou na jejich současné popularitě na trhu. Nejméně 80% čistého obchodního jmění fondu je investováno do majetkových cenných papírů zejména amerických emitentů včetně běžných a prioritních akcií, konvertibilních dlužných cenných papírů a cenných papírů investičních trustů (REIT). Fond smí investovat až 10 % svých celkových aktiv do majetkových 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.

A. Tržní riziko

Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétní hodnota investic do majetkových cenných papírů může značně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. V závislosti na rozsahu, v jakém bude fond investovat do cenných papírů neamerických emitentů, mohou tyto investice představovat určitá rizika, která v případě cenných papírů amerických emitentů neexistují. Mezi tato rizika, jež mohou být větší na rozvíjejících se trzích, patří měnové riziko, možnost zestátnění nebo vyvlastnění společností, riziko uplatňování znevýhodňujících předpisů, vyšší transakční náklady, méně veřejně dostupných 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 daní, nepoužívaných v USA.

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 naturálních 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 Standard & Poor's BBB a lepší 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 nebyvají 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. Díky tomu může být jejich tržní hodnota volatilnější než hodnota cenných papírů investičního stupně a fond může mít problémy s jejich likvidací a oceňováním, protože se většinou obchodují na velmi úzkých trzích.

B. Měnové riziko.

V závislosti na rozsahu, v jakém fond investuje do neamerických cenných papírů, bude hodnota jeho aktiv ovlivňována pohybem kurzů měn, v kterých jsou kotovány nebo v kterých je vyjádřen nominál cenných papírů v portfoliu fondu, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i v krátkém

období a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, kolísání čistého obchodního jmění fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá relativní charakter a kvalitu investic, jaké jsou aktuální a očekávané pohyby úrokových sazeb, mohou být dále ovlivňovány vládními zásahy a zásahy některých bank nebo všeobecným 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 forwardové měnové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s forwardovými měnovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož forwardové kontrakty nebyvají 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 za aktuální tržní cenu.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 30.červnu 2002 a také obchodní výsledky za dané období.

Pro účely této zprávy se finančními nástroji fondu rozumí majetkové cenné papíry a opční depozita.

C. Rizikový profil finančního majetku podle úrokových sazeb

Úrokový profil finančních aktiv fondu, držených k 30. červnu 2002 byl:

Měna	Celkem Milióny USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Milióny USD	Finanční aktiva, která nenesou úrokovou sazbu Milióny USD
euro	0,32	0,32	-
Libra	2,74	0,02	2,72
Americký dolar	231,41	5,99	225,42
Celkem	234,47	6,33	228,14

Úrokový profil finančních aktiv fondu, držených k 30.červnu 2001 byl:

Měna	Celkem Milióny USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Milióny USD	Finanční aktiva, která nenesou úrokovou sazbu Milióny USD
Americký dolar	150,89	0,51	150,38
euro	3,85	3,85	-
Celkem	154,74	4,36	150,38

Podrobnosti o všech cenných papírech, které fond držel k 30.červnu 2002 jsou uvedené v přehledu investic.

D. Reálná hodnota finančních aktiv

V tabulce je podle kategorií uvedeno srovnání účetní a reálné hodnoty finančních aktiv fondu ke dni 30.června 2002.

Finanční aktiva držená fondem k 30. červnu 2002	Účetní hodnota Milióny USD	Reálná hodnota Milióny USD
Akcie	228,14	228,14
Opční depozita	6,33	6,33
Celkem	234,47	234,47

V tabulce je podle kategorií uvedeno srovnání účetní a reálné hodnoty finančních aktiv fondu ke dni 30.června 2001.

Finanční aktiva držená fondem k 30. červnu 2001	Účetní hodnota Milióny USD	Reálná hodnota Milióny USD
Akcie	150,39	150,39
Opční depozita	4,35	4,35
Celkem	154,74	154,74

V souladu s účetními zásadami fondu je rozhodující hodnotou všech investic jejich tržní hodnota. Reálná hodnota uvedená výše vychází z tržní hodnoty.

E. Zisky a ztráty z finančních aktiv držených nebo vydaných za účelem obchodování

Čisté realizované a nerealizované zisky a ztráty z obchodování finančních aktiv uvedené ve výkazu činností za šest měsíců končících 30. červnem 2002 mohou být analyzovány následujícím způsobem:

Analýza zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 30. června 2002	Realizované (ztráty)/zisky miliony USD	Nerealizované (ztráty)/zisky miliony USD	Celkem miliony USD
Akcie	(4,94)	(17,57)	(22,51)
Opční depozita	0,07	0,17	0,24
Celkem	(4,87)	(17,40)	(22,27)

Čisté realizované a nerealizované zisky a ztráty z obchodování finančních aktiv uvedené ve výkazu činností za šest měsíců končících 30. červnem 2001 mohou být analyzovány následujícím způsobem:

Analýza zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 30. června 2001	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Opční depozita	(0,57)	(0,10)	(0,67)
Celkem	(0,40)	(0,07)	(0,47)
	(0,97)	(0,17)	(1,14)

Manažer	Pioneer Global Investments Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2, Ireland
Představenstvo	Mr. John F. Cogan, Jr. (USA) Mr. Maurice Davitt Mr. Ronald M. Delany Mr. Matteo Perruccio (USA) Mr. Robert F. Richardson (USA) Mr. Sebastiano Bazzoni (ITL)
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, Ireland
Právní poradci	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Germany
Tajemník společnosti	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland
Registrované sídlo	1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2, Ireland
Auditoři	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, Ireland
Služby akcionářům	Pioneer Global Investments Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2, Ireland 353-1-480-2000

