

Pioneer America Fund Plc

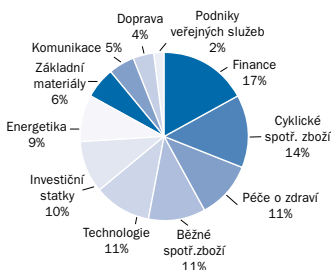
Výroční zpráva

(Auditovaná)

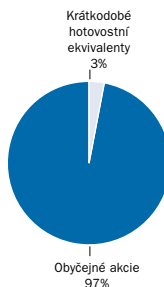
31. prosince 2002

Obsah	strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	5
Přehled pohybů v portfoliu	12
Výkaz operací	14
Výkaz vlastního kapitálu	15
Výkaz změn vlastního kapitálu	16
Poznámky k účetní závěrce	17
Zpráva správce fondu	28
Zpráva nezávislého auditora	29
Zpráva představenstva	31
Management a administrativa	33

Rozmístění podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia (v procentech celkové hodnoty vlastního kapitálu)



10 největších investic

(v procentech celkového investičního portfolia)

1. ChevronTexaco Corporation	2,79%	6. Johnson & Johnson	1,93%
2. International Business Machines Corporation	2,36%	7. The McGraw-Hill Companies, Inc.	1,82%
3. SBC Communications, Inc.	2,31%	8. Walgreen Company	1,55%
4. Schering-Plough Corporation	2,06%	9. Rio Tinto Plc.	1,55%
5. Exxon Mobil Corporation	1,96%	10. John Wiley & Sons, Inc.	1,54%

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
31. prosince 2002	7,03	31. prosince 2002	6,70	31. prosince 2002	6,73
31. prosince 2001	9,06	31. prosince 2001	10,27	31. prosince 2001	10,31
Akcie kategorie B	USD				
31. prosince 2002	6,81				
31. prosince 2001	8,88				
Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	euro
31. prosince 2002	6,83	31. prosince 2002	6,51	31. prosince 2002	6,52
31. prosince 2001	8,91	31. prosince 2001	10,10	31. prosince 2001	10,12

Dividendy na akcii

(1. ledna 2002 – 31. prosince 2002)

V roce končícím 31. prosince 2002, respektive 2001 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (K 31. prosinci 2002)

	1 rok	Od otevření (Datum otevření) kategorie	
Akcie kategorie A, USD	(22,41)%	(9,68)%	(19/7/99)
Akcie kategorie A, euro	(34,76)%	(12,31)%	(16/12/99)
Akcie kategorie B, USD	(23,31)%	(10,51)%	(19/7/99)
Akcie kategorie A, euro (nedistribované)	(34,72)%	(22,55)%	(9/10/00)
Akcie kategorie C, USD	(23,35)%	(10,43)%	(19/7/99)
Akcie kategorie C, euro	(35,54)%	(13,03)%	(16/12/99)
S&P 500 Index, USD	(22,05)%	(11,47)%	(31/7/99)
Akcie kategorie C, euro (nedistribované)	(35,57)%	(23,47)%	(9/10/00)

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z hodnoty vlastního kapitálu (HVK), předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy snižuje.

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

V následujícím rozhovoru hovoří pan John Carey, který řídí správu portfolia fondu Pioneer America Fund Plc, o náročném období, které trh v loňském roce zažíval, a o dopadu na fond.

O: Jak si fond v loňském roce vedl?

JC: Každý, kdo v roce 2002 sledoval dění na trzích cenných papírů, mi dá za pravdu, že celkově nebyla situace vůbec růžová. Během roku investorům znepříjemňoval život nedostatek výnosů, skandály velkých společností, mezinárodní napětí a nejistá ekonomická situace. Ačkoli se trh chvílemi zdál být silný, na konci roku si přesto nevedl dobře. Podle hodnocení neřízeného indexu Standard & Poor's 500 uzavřel trh na poklesu 22,05 %. Pro srovnání: akcie kategorie A fondu Pioneer America Fund Plc poklesly o 22,41 % k hodnotě vlastního kapitálu.

Zvlášt výrazný byl pokles cen akcií ve farmaceutickém a automobilovém průmyslu. Loňský rok byl dalším špatným rokem pro sektor technologií. Výkon fondu oslabily také některé cenné papíry v sektoru energetiky a finančních služeb. Na druhou stranu jsme ovšem dosáhli vynikajících úspěchů v sektoru průmyslových podniků a běžného spotřebitelského zboží. Naše akcie ve společnosti *Newmont Mining Corporation* (těžba zlata) (*zařadili jsme je do základních materiálů*) vzrostly na 55 % díky spekulantům, kteří se v důsledku napjaté situace ve světě hromadně zaměřili na vzácné kovy.

Když začal Washington ke konci roku mluvit o možnosti snížení daní z dividend, stal se význam příjmu velmi aktuálním tématem. Náš fond kladl ve svém portfoliu vždy důraz na akcie, které vyplácely dividendy, a proto jsme byli velmi rádi, že se mnoha našim akciím začalo dostávat zvýšené pozornosti.

V době, kdy mnoho investorů hledalo u sebe samých odpovědi na základní otázky týkající se rozhodnutí o nákupu a prodeji, jsme se také přesvědčili, jak dobré je mít vlastní nezávislé analytiku, kteří zhodnotí naše investice. Již od založení v roce 1928 jsme se vždy při výpočtech spoléhali vždy na sebe, vždy jsme si udělali sami názor na management společností a snažili se sami dospět k rozhodnutím, na kolik je správné za investici zaplatit.

O: Jak se díváte na současně tržní prostředí? Jaký dopad má na strukturu portfolia současná politická situace ve světě?

JC: Situace na trhu je neustále složitá, domníváme se však, že s oživením ekonomiky bychom se mohli dočkat určitého zlepšení. Na poli světového dění patří v krátkodobém horizontu mezi nejpálčivější problémy ovlivňující trh rozhodně situace okolo Iráku a Severní Koreje, chaos ve Venezuele a finanční potíže, kterým čelí Brazílie. Investoři ještě nezapomněli na účetní podvody velkých společností odhalené během loňského roku. Zdá se, jakoby ještě ani neskončily listopadové volby a už začíná prezidentská kampaň roku 2004. Možnost, že ve Washingtonu bude dosaženo alespoň určitého konsensu ve věcech finančních pobídek, daňových úlev a regulačních reformy, se nyní jeví stále nepravděpodobnější, ale ještě se můžeme nechat překvapit.

Veškerý tento vývoj pozorně sledujeme, přesto pro nás klíčovým faktorem pro hodnocení akcií zůstává míra výnosů, jichž je společnost v určitém období schopna dosáhnout. Neboť podle našeho názoru spočívá odpovědnost, již vůči investorům máme, především v analyzování jak společnost a jejich vyhlídek do budoucna, tak událostí v průmyslu a ekonomice, které dokážeme předvídat.

O: Které sektory jsou podle vás v současné době obzvláště atraktivní a kterým se naopak vyhýbáte?

JC: Stále se zajímáme o cyklické sektory a odvětví, u nichž očekáváme dobrou odezvu na případný vzestup obchodního cyklu. Sektory, v nichž máme značné investice, zahrnují základní materiály, energetiku, průmyslové podniky (v Přehledu investic jsme technologie zařadili do investičních statků) a volné spotřebitelské zboží. Průměrnou expozici máme v technologickém sektoru, kde sice vidíme možnost oživení v budoucnu, ovšem vzhledem k neutěšené nedávné minulosti mnoha technologických společností, nejsou podle vyhodnocení ceny akcií v tomto sektoru vůbec tak nízké, jak by se zdálo. Opatrní jsme byli i ve finančním sektoru, přesto ani tady nepřestáváme investovat, naskytne-li se vhodná příležitost k nákupu. Další oblastí, kde držíme oproti S&P 500 relativně nízkou expozici, je péče o zdraví.

Ve druhé polovině roku jsme do portfolia fondu Pioneer America Fund přidali osm pozic a patnácti pozic jsme se zbavili. Mezi nové pozice patří společnosti *Lockheed Martin Corporation*, vedoucí představitel v leteckém průmyslu; *United Parcel Service, Inc.*, hlavní dodavatel obalů; *Family Dollar Stores, Inc.*, diskontní maloobchod; *United Health Group, Inc.*, a *Wellpoint Health Networks, Inc.*, poskytovatelé zdravotní péče, a elektrické podniky veřejných služeb *Consolidated Edison, Inc.*, a *The Southern Company*. Získali jsme také akcie společnosti *Del Monte Foods Company* přes společnost *H. J. Heinz Company*.

Prodané akcie pokrývají široké spektrum od technologií přes maloobchodní prodeje po zábavní a farmaceutický průmysl. V některých případech, konkrétně u prodeje akcií společností *Kohl's Corporation* a *Viacom, Inc.*, jsme realizovali značný zisk z dlouhodobých investic, které podle našeho názoru dosáhly plné hodnoty. Jinde, např. u společností *Electronic Data Systems Corporation*, *Interpublic Group of Companies, Inc.*, *Safeway Inc.*, a *Allegheny Energy, Inc.*, jsme k prodeji přistoupili vzhledem k obavám způsobeným problémy, jimž tyto společnosti čelily. A u dalších společností, jako např. u *Ingersoll-Rand Company* a *GlaxoSmithKline Plc.* jsme usoudili, že existují atraktivnější alternativy.

O: Po třech letech, kdy byla situace na akciových trzích dost nepříznivá, jsou lidé zvědaví, zda se v roce 2003 karta obrátí. Co si o tom myslíte vy?

JC: Z každodenního sledování cen akcií se zdá, že špatné zprávy se na cenách akcií odrážejí, dobré zprávy však investoři s velkým nadšením nevítají, ač se na cenách akcií často neprojeví. Na rozdíl od investorů se domníváme, že negativní nálada je znamením k nákupu. Ceny jsou skutečně o mnoho nižší než před třemi lety, a to u společností, které jsou v mnoha případech větší, silnější a výnosnější. V jiných případech se zdá, že trh vyhlídky na oživení ve výnosech společností nevezal vůbec v úvahu.

Mezi další povzbudivé faktory, které bychom rádi uvedli, patří nízké úrokové sazby, mírnou inflaci, vysokou produktivitu a zavedení nákladových kontrol v mnoha společnostech. Domníváme se, že v příštích dvou letech by se měly zvýšit kapitálové výdaje, což přispěje ke zrychlení ekonomického růstu. Velké společnosti podnikají kroky vedoucí k znovunastolení jejich důvěryhodnosti. Zásoby jsou pod kontrolou. Stručně řečeno, důvodů k optimismu je dost.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, INC.
15. ledna 2003

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
OBYČEJNÉ AKCIE					
ZÁKLADNÍ MATERIÁLY					
Hliník					
102 000	Alcoa, Inc.	USA	2 295 000	2 186 964	0,77%
Komoditní chemikálie					
31 700	Air Products & Chemicals, Inc.	USA	1 338 057	1 275 069	0,45%
53 800	E.I. du Pont de Nemours & Company	USA	2 243 998	2 138 363	0,75%
63 100	The Dow Chemical Company	USA	1 841 258	1 754 582	0,61%
			5 423 313	5 168 014	1,81%
Různé chemikálie					
24 600	PPG Industries, Inc.	USA	1 214 502	1 157 330	0,41%
Různé kovy					
47 800	Phelps Dodge Corporation	USA	1 488 970	1 418 877	0,50%
225 200	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	4 497 426	4 285 712	1,51%
			5 986 396	5 704 589	2,01%
Papírenské produkty					
63 600	MeadWestvaco Corporation	USA	1 520 040	1 448 485	0,51%
Drahé kovy					
79 300	Newmont Mining Corporation	USA	2 310 802	2 202 022	0,78%
			18 750 053	17 867 404	6,29%
INVESTIČNÍ STATKY					
Letectví a obrana					
10 000	Lockheed Martin Corporation	USA	576 218	549 093	0,19%
54 200	General Dynamics Corporation	USA	4 241 692	4 042 016	1,42%
34 400	The Boeing Company	USA	1 119 376	1 066 682	0,38%
			5 937 286	5 657 791	1,99%
Zpracování dat					
55 000	Automatic Data Processing, Inc.	USA	2 130 150	2 029 874	0,71%
30 900	DST Systems, Inc.	USA	1 085 826	1 034 711	0,36%
33 400	Fiserv, Inc.	USA	1 133 596	1 080 233	0,38%
			4 349 572	4 144 818	1,45%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK	
Elektrické součástky						
13 600	General Electric Company	USA	328 576	313 108	0,11%	
24 500	Emerson Electric Company	USA	1 225 245	1 167 568	0,41%	
			1 553 821	1 480 676	0,52%	
Pracovní agentury						
117 400	Robert Half International, Inc.	USA	1 839 658	1 753 057	0,62%	
Průmyslové stroje						
47 700	Caterpillar, Inc.	USA	2 139 822	2 039 091	0,72%	
64 000	Deere & Company	USA	2 892 800	2 756 623	0,96%	
			5 032 622	4 795 714	1,68%	
Průmyslové konglomeráty						
5 300	3M Company	USA	645 328	614 949	0,22%	
28 600	Diebold, Inc.	USA	1 155 440	1 101 048	0,39%	
26 300	Illinois Tool Works, Inc.	USA	1 685 304	1 605 969	0,57%	
30 800	Johnson Controls, Inc.	USA	2 466 464	2 350 356	0,83%	
40 200	United Technologies Corporation	USA	2 458 230	2 342 511	0,82%	
			8 410 766	8 014 833	2,83%	
Kancelářské služby a vybavení						
66 000	Canon, Inc.	Japonsko	2 441 340	2 326 415	0,83%	
			29 565 065	28 173 304	9,92%	
KOMUNIKACE						
Služby pevných sítí						
27 400	Alltel Corporation	USA	1 385 070	1 319 868	0,46%	
164 300	BellSouth Corporation	USA	4 243 869	4 044 091	1,42%	
247 000	SBC Communications, Inc.	USA	6 688 760	6 373 890	2,24%	
			12 317 699	11 737 849	4,12%	
Telekomunikace						
181 400	Motorola, Inc.	USA	1 541 900	1 469 316	0,52%	
115 800	Nokia Corporation, Sponsored ADR	Finsko	1 748 580	1 666 266	0,59%	
			3 290 480	3 135 582	1,11%	
			KOMUNIKACE CELKEM	15 608 179	14 873 431	5,23%
CYKLIČKÉ SPOTŘEBITELSKÉ ZBOŽÍ						
Reklama						
48 800	Omnicom Group, Inc.	USA	3 115 880	2 969 201	1,05%	

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Výrobci automobilů					
185 500	Ford Motor Company	USA	1 736 280	1 654 545	0,58%
59 600	General Motors Corporation	USA	2 162 288	2 060 499	0,73%
44 200	Paccar, Inc.	USA	2 014 636	1 919 798	0,67%
			5 913 204	5 634 842	1,98%
Obchodní domy					
48 400	The May Department Stores Company	USA	1 101 100	1 049 266	0,37%
Hypermarkety					
40 800	Family Dollar Stores, Inc.	USA	1 250 112	1 191 264	0,42%
149 100	Target Corporation	USA	4 376 085	4 170 083	1,47%
57 200	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	2 846 844	2 712 830	0,95%
			8 473 041	8 074 177	2,84%
Maloobchod s bytovými potřebami					
55 000	Lowe's Companies, Inc.	USA	2 066 350	1 969 078	0,69%
Domácí potřeby					
44 500	Sony Corporation, Sponsored ADR	Japonsko	1 826 725	1 740 733	0,61%
Fotografické produkty					
88 000	Eastman Kodak Company	USA	3 077 360	2 932 495	1,03%
Vydavatelství a tiskárny					
24 600	Dow Jones and Company, Inc.	USA	1 054 848	1 005 192	0,35%
56 300	Gannett Company, Inc.	USA	4 026 013	3 836 490	1,35%
191 700	John Wiley & Sons, Inc.	USA	4 466 610	4 256 346	1,50%
87 300	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	5 269 428	5 021 372	1,77%
			14 816 899	14 119 400	4,97%
Specializovaný prodej					
15 900	Barnes & Noble, Inc.	USA	279 204	266 061	0,10%
			40 669 763	38 755 253	13,64%
BĚŽNÉ SPOTŘEBITELSKÉ ZBOŽÍ					
Maloobchod léky					
32 000	CVS Corporation	USA	785 600	748 618	0,26%
155 800	Walgreen Company	USA	4 502 620	4 290 662	1,51%
			5 288 220	5 039 280	1,77%
Distributoři potravin					
91 000	Sysco Corporation	USA	2 683 590	2 557 261	0,90%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Maloobchod potravinami					
91 000	Campbell Soup Company	USA	2 104 830	2 005 746	0,71%
54 900	General Mills, Inc.	USA	2 547 360	2 427 444	0,85%
84 100	H.J. Heinz Company	USA	2 745 865	2 616 605	0,92%
30 900	Hershey Foods Corporation	USA	2 060 412	1 963 419	0,69%
32 900	Del Monte Foods Company	USA	252 675	240 781	0,08%
140 200	Sara Lee Corporation	USA	3 106 832	2 960 579	1,05%
			12 817 974	12 214 574	4,30%
Produkty pro domácnost					
74 400	Colgate-Palmolive Company	USA	3 855 408	3 673 917	1,29%
48 800	The Procter & Gamble Company	USA	4 183 136	3 986 217	1,41%
			8 038 544	7 660 134	2,70%
Nealkoholické nápoje					
73 800	PepsiCo, Inc.	USA	3 063 438	2 919 228	1,02%
	BĚŽNÉ SPOTŘEBITELSKÉ ZBOŽÍ CELKEM		31 891 766	30 390 477	10,69%
ENERGETIKA					
Ropa a plyn (integrované společnosti)					
82 800	BP Plc.	Velká Británie	3 338 496	3 181 338	1,12%
122 600	ChevronTexaco Corporation	USA	8 103 860	7 722 375	2,72%
35 233	Conoco, Inc.	USA	1 693 298	1 613 587	0,57%
164 600	Exxon Mobil Corporation	USA	5 677 054	5 409 809	1,90%
32 200	Royal Dutch Petroleum Company	USA	1 415 512	1 348 877	0,47%
38 200	Shell Transport & Trading Company Plc.	Velká Británie	1 480 632	1 410 932	0,50%
			21 708 852	20 686 918	7,28%
Těžba ropy a plynu					
33 600	Schlumberger Limited	USA	1 388 688	1 323 316	0,47%
62 100	Smith International, Inc.	USA	1 996 515	1 902 530	0,67%
44 300	Transocean, Inc.	Kajmanské ostrovy	1 012 255	964 604	0,34%
			4 397 458	4 190 450	1,48%
	ENERGETIKA CELKEM		26 106 310	24 877 368	8,76%
FINANCE					
Banky					
23 400	Bank of America Corporation	USA	1 608 750	1 533 019	0,54%
132 600	Bank of New York Company, Inc.	USA	3 137 316	2 989 628	1,05%
40 900	First Tennessee National Corporation	USA	1 452 768	1 384 380	0,49%
13 100	Huntington Bancshares, Inc.	USA	242 219	230 817	0,08%
94 200	Mellon Financial Corporation	USA	2 420 940	2 306 975	0,81%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Banky (pokračování)					
153 600	National City Corporation	USA	4 150 272	3 954 900	1,39%
88 000	State Street Corporation	USA	3 345 760	3 188 260	1,12%
58 700	SunTrust Banks, Inc.	USA	3 304 810	3 149 238	1,11%
54 400	Washington Mutual, Inc.	USA	1 871 904	1 783 785	0,63%
49 300	Wells Fargo & Company	USA	2 285 055	2 177 487	0,77%
22 500	Zions Bancorporation	USA	875 925	834 691	0,29%
			24 695 719	23 533 180	8,28%
Finance (různé)					
52 600	American Express Company	USA	1 819 960	1 734 286	0,61%
53 600	Federated Investors, Inc.	USA	1 331 960	1 269 259	0,45%
68 000	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA	2 541 160	2 421 536	0,85%
37 500	Morgan Stanley Dean Witter & Company	USA	1 481 250	1 411 521	0,50%
114 000	T. Rowe Price Group, Inc.	USA	3 068 880	2 924 414	1,03%
			10 243 210	9 761 016	3,44%
Pojišťovací makléři					
77 900	Marsh & McLennan Companies, Inc.	USA	3 562 367	3 394 670	1,19%
Pojištění (víceodvětvové)					
53 700	American International Group, Inc.	USA	3 028 143	2 885 595	1,02%
Pojištění (majetkové, úrazové)					
37 700	Safeco Corporation	USA	1 300 650	1 239 423	0,44%
63 000	The Chubb Corporation	USA	3 288 600	3 133 791	1,10%
33 000	The St. Paul Companies, Inc.	USA	1 109 130	1 056 917	0,37%
			5 698 380	5 430 131	1,91%
	FINANCE CELKEM		47 227 819	45 004 592	15,84%
PÉČE O ZDRAVÍ					
Zdravotní služby					
67 400	Abbott Laboratories	USA	2 514 020	2 395 674	0,84%
57 500	Bristol-Myers Squibb Company	USA	1 325 375	1 262 984	0,44%
104 400	Johnson & Johnson	USA	5 585 400	5 322 470	1,87%
			9 424 795	8 981 128	3,15%
Zdravotnické vybavení					
81 400	Becton, Dickinson and Company	USA	2 460 722	2 344 885	0,83%
Řízená zdravotní péče					
5 000	WellPoint Health Networks, Inc.	USA	350 450	333 953	0,12%
5 000	UnitedHealth Group, Inc.	USA	417 814	398 145	0,14%
			768 264	732 098	0,26%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Léčiva					
70 500	Eli Lilly & Company	USA	3 187 055	3 037 026	1,07%
75 700	Merck & Co., Inc.	USA	4 250 555	4 050 462	1,43%
65 600	Novartis AG, Sponsored ADR	Švýcarsko	2 402 272	2 289 186	0,81%
85 100	Pfizer, Inc.	USA	2 576 828	2 455 525	0,86%
21 932	Roche Holdings Limited, Sponsored ADR	Švýcarsko	1 527 945	1 456 018	0,51%
272 500	Schering-Plough Corporation	USA	5 984 100	5 702 401	2,01%
			19 928 755	18 990 618	6,69%
	ZDRAVOTNÍ PÉČE CELKEM		32 582 536	31 048 729	10,93%
TECHNOLOGIE					
Počítačový hardware					
66 000	Dell Computer Corporation	USA	1 754 280	1 671 698	0,59%
88 000	International Business Machines Corporation	USA	6 847 280	6 524 948	2,30%
245 200	Sun Microsystems, Inc.	USA	760 120	724 338	0,25%
			9 361 680	8 920 984	3,14%
Aplikační software					
48 800	Adobe Systems, Inc.	USA	1 212 631	1 155 547	0,41%
51 000	BMC Software, Inc.	USA	867 000	826 186	0,29%
84 300	Microsoft Corporation	USA	4 383 600	4 177 244	1,47%
54 300	Synopsys, Inc.	USA	2 500 515	2 382 804	0,84%
			8 963 746	8 541 781	3,01%
Polovodiče					
88 900	Altera Corporation	USA	1 076 579	1 025 900	0,36%
170 500	Applied Materials, Inc.	USA	2 230 140	2 125 157	0,75%
175 000	Intel Corporation	USA	2 707 250	2 579 808	0,91%
57 000	Novellus Systems, Inc.	USA	1 597 140	1 521 955	0,54%
158 400	Texas Instruments, Inc.	USA	2 379 168	2 267 170	0,80%
40 800	Veeco Instruments, Inc.	USA	480 216	457 610	0,15%
			10 470 493	9 977 600	3,51%
Softwarové systémy					
56 800	Computer Sciences Corporation	USA	1 953 920	1 861 940	0,65%
	TECHNOLOGIE CELKEM		30 749 839	29 302 305	10,31%
DOPRAVA					
Aerolinie					
194 900	Southwest Airlines Company	USA	2 670 130	2 544 435	0,90%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Železnice					
58 400	Burlington Northern Santa Fe Corporation	USA	1 501 464	1 430 783	0,50%
196 400	Norfolk Southern Corporation	USA	3 843 548	3 662 615	1,29%
18 100	Union Pacific Corporation	USA	1 070 434	1 020 044	0,36%
			6 415 446	6 113 442	2,15%
Kamionová doprava					
23 100	United Parcel Service, Inc.	USA	1 450 680	1 382 390	0,48%
	DOPRAVA CELKEM		10 536 256	10 040 267	3,53%
PODNIKY VEŘEJNÝCH SLUŽEB					
Elektrické společnosti					
16 300	The Southern Company	USA	461 127	439 420	0,15%
10 700	Consolidated Edison, Inc.	USA	455 820	434 362	0,15%
39 000	American Electric Power Company, Inc.	USA	1 063 140	1 013 093	0,36%
58 400	DPL, Inc.	USA	866 072	825 302	0,29%
			2 846 159	2 712 177	0,95%
Plyn					
29 900	KeySpan Corporation	USA	1 052 181	1 002 650	0,35%
42 700	Vectren Corporation	USA	974 841	928 951	0,33%
			2 027 022	1 931 601	0,68%
Voda					
30 900	America Water Works Company, Inc.	USA	1 404 714	1 338 588	0,48%
	PODNIKY VEŘEJNÝCH SLUŽEB CELKEM		6 277 895	5 982 366	2,11%
	INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		289 965 481	276 315 496	97,25%
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA					
2 848 494	Euro, netermínovaný vklad		2 989 209	2 848 494	1,00%
4 536 115	Americký dolar, netermínovaný vklad		4 536 115	4 322 579	1,52%
			7 525 324	7 171 073	2,52%
	OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA		660 412	629 323	0,23%
	ČISTÁ AKTIVA CELKEM		298 151 217	284 115 892	100,00%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
79 500	ChevronTexaco Corporation	6 073 636		2,67%
196 000	Scherling-Plough Corporation	4 919 126		2,16%
163 300	SBC Communications, Inc.	4 780 165		2,10%
55 700	International Business Machines Corporation	4 417 711		1,94%
61 700	SunTrust Banks, Inc.	3 970 166		1,75%
106 800	Exxon Mobil Corporation	3 889 862		1,71%
67 700	Johnson & Johnson	3 867 099		1,70%
56 700	The McGraw-Hill Companies, Inc.	3 503 504		1,54%
100 900	Walgreen Company	3 462 920		1,52%
96 700	Target Corporation	3 440 554		1,51%
39 000	General Dynamics Corporation	3 319 519		1,46%
111 500	BellSouth Corporation	3 168 150		1,39%
67 800	BP Plc - Sponsored ADR	2 960 351		1,30%
100 700	National City Corporation	2 925 189		1,29%
54 800	Microsoft Corporation	2 920 633		1,28%
124 300	John Wiley & Sons, Inc.	2 893 453		1,27%
31 600	The Procter & Gamble Company	2 777 467		1,22%
149 200	Rio Tinto Plc	2 747 142		1,21%
87 200	Bank of New York Company, Inc.	2 744 572		1,21%
128 200	Norfolk Southern Corporation	2 684 169		1,18%
49 100	Merck & Co., Inc.	2 644 241		1,16%
48 200	Colgate-Palmolive Company	2 602 154		1,14%
40 700	The Chubb Corporation	2 586 462		1,14%
58 000	State Street Corporation	2 542 303		1,12%
113 600	Intel Corporation	2 463 012		1,08%
40 600	Marsh & McLennan Companies, Inc.	2 408 511		1,06%
37 200	American International Group, Inc.	2 378 890		1,05%
36 600	Eli Lilly & Company	2 303 426		1,01%
118 000	Verizon Communications, Inc.		3 770 116	9,23%
42 600	Kohl's Corporation		2 914 518	7,13%
164 800	Hewlett-Packard Company		2 314 210	5,66%
48 000	GlaxoSmithKline Plc		1 871 340	4,58%
52 300	Citigroup, Inc.		1 826 512	4,47%
34 500	Viacom, Inc.		1 547 732	3,79%
38 500	Bristol-Myers Squibb Company		1 087 385	2,66%
23 800	Ingersoll-Rand Company		1 076 970	2,64%
20 000	BP Plc – Sponsored ADR		1 016 597	2,49%
33 900	Schering-Plough Corporation		920 011	2,25%
68 700	Sprint Corporation		743 861	1,82%
37 800	Electronic Data Systems Corporation		722 399	1,77%
45 600	Dollar General Corporation		697 926	1,71%
51 900	The Interpublic Group of Companies, Inc.		678 241	1,66%
27 500	Safeway, Inc.		536 400	1,31%

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
62 600	Qwest Communications International, Inc.		515 110	1,26%
57 700	Allegheny Energy, Inc.		468 015	1,15%
12 500	PeopleSoft, Inc.		456 243	1,12%
6 300	ChevronTexaco Corporation		434 568	1,06%
29 400	Ford Motor Company		419 613	1,03%
5 700	Best Buy Company, Inc.		412 573	1,01%

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 31. prosince 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

		Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma rok končící 31. 12. 02 euro *	Rok končící 31. 12. 01 USD	Proforma rok končící 31. 12. 01 euro *
	Pozn.				
Investiční příjem	4	4 217 737	4 019 189	2 193 421	2 487 436
Administrativní výdaje	5	(5 590 506)	(5 327 336)	(3 405 740)	(3 862 259)
Čisté ztráty z investic		(1 372 769)	(1 308 147)	(1 212 319)	(1 374 823)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		(17 728 188)	(16 893 642)	(12 058 396)	(13 674 753)
Změna čistých nerealizovaných ztrát z investic		(35 625 468)	(33 948 416)	(1 652 309)	(1 873 792)
Změna vlastního kapitálu následkem operací		(54 726 425)	(52 150 205)	(14 923 024)	(16 923 368)

V tomto roce nejsou, kromě změny vlastního kapitálu, žádné zjištěné zisky/ztráty.

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 25. března 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

	Pozn.	31. 12. 02 USD	Proforma 31. 12. 02 euro *	31. 12. 01 USD	Proforma 31. 12. 01 euro *
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	289 965 481	276 315 496	156 908 899	177 941 597
Netermínované vklady	17	7 525 324	7 171 073	7 577 029	8 592 683
Časově rozlišený příjem z pohledávek		282 832	269 518	104 743	118 783
Dlužníci	9	2 919 878	2 782 426	5 753 199	6 524 380
		300 693 515	286 538 513	170 343 870	193 177 443

Věřitelé:

částky splatné do jednoho roku	10	(2 542 298)	(2 422 621)	(1 577 562)	(1 789 025)
ČISTÁ AKTIVA		298 151 217	284 115 892	168 766 308	191 388 418

Kapitál a rezervní fondy

Akcie					
Kategorie A	11	142 848 531	136 124 005	108 442 369	122 978 418
Kategorie B **	11	1 764 840	1 681 761	1 345 009	1 525 299
Kategorie C **	11	301 348	287 162	80 787	91 616
Kategorie A ** (nedistribované)	11	153 229 839	146 016 618	58 889 477	66 783 258
Kategorie C ** (nedistribované)	11	6 589	6 279	8 596	9 748
Akcie zakladatele	11	70	67	70	79
Základní kapitál	12	298 151 217	284 115 892	168 766 308	191 388 418

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Kategorie A	7,03	6,70	9,06	10,27
Kategorie B **	6,81	6,49	8,88	10,07
Kategorie C **	6,83	6,51	8,91	10,10
Kategorie A ** (nedistribované)	7,06	6,73	9,09	10,31
Kategorie C ** (nedistribované)	6,84	6,52	8,92	10,12

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 25. března 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma rok končící 31. 12. 02 euro *	Rok končící 31. 12. 01 USD	Proforma rok končící 31. 12. 01 euro *
Z OPERACÍ				
Čisté ztráty z investic	(1 372 769)	(1 308 147)	(1 212 319)	(1 374 823)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(17 728 188)	(16 893 642)	(12 058 396)	(13 674 753)
Čisté nerealizované ztráty z investic	(35 625 468)	(33 948 416)	(1 652 309)	(1 873 792)
Změna vlastního kapitálu následkem operací	(54 726 425)	(52 150 205)	(14 923 024)	(16 923 368)
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU				
Hotovost získaná z emise akcií	286 056 360	272 590 394	227 656 268	258 172 226
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	(101 945 026)	(97 146 012)	(101 478 799)	(115 081 423)
Změna vlastního kapitálu za rok	129 384 909	123 294 177	111 254 445	126 167 435
VLASTNÍ KAPITÁL				
Hodnota vlastního kapitálu na začátku roku	168 766 308	160 821 715	57 511 863	65 220 983
Hodnota vlastního kapitálu na konci roku	298 151 217	284 115 892	168 766 308	191 388 418

Schváleno představenstvem dne 25. března 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
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). Svou činnost zahájila dne 19. července 1997. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska podle Předpisů Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů / *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) z roku 1989 (v platném znění).

2. PRÁVNÍ RÁMEC ZPRÁVY

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 (v platném znění) a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY

A. Účetní systém

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

B. Měna výkaznictví

Měnou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary.

Výsledky za roky končící 31. prosince 2002 a 31. prosince 2001 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 1,0494, respektive EUR/USD 0,8818. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

C. Účetnictví podle data obchodu

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

D. 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. Příjem z dividend a úroků je ve závěrečném záznamu bez sražených nevratných daní.

E. 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 některé investice nutné upravit její hodnotu, aby odrážela reálnou 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.

F. Provozní výdaje

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

G. Cizí měny

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

H. Hodnota vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu na akcii se pro jednotlivé kategorie akcií vypočítává samostatně. Hodnota vlastního kapitálu na akcii se rovná: veškerá aktiva fondu připadající na danou kategorii akcií minus veškeré závazky fondu připadající na danou kategorii akcií děleno celkovým počtem akcií dané kategorie v emisi.

4. INVESTIČNÍ PŘÍJEM

	Rok končící 31. 12. 02 USD	Rok končící 31. 12. 02 euro *	Rok končící 31. 12. 01 USD	rok končící 31. 12. 01 euro *
Úroky z vkladů	120 917	115 225	190 186	215 679
Dividendy	4 096 820	3 903 964	2 003 235	2 271 757
	4 217 737	4 019 189	2 193 421	2 487 436

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Rok končící 31. 12. 02 USD	Rok končící 31. 12. 02 euro *	Rok končící 31. 12. 01 USD	Rok končící 31. 12. 01 euro *
Odměna za řízení a administrativní služby: (pozn. 13)				
Kategorie A	1 571 292	1 497 324	1 246 234	1 413 284
Kategorie B **	19 235	18 330	15 384	17 446
Kategorie C **	3 976	3 789	1 211	1 373
Kategorie A ** (nedistribované)	1 462 159	1 393 329	599 575	679 944
Kategorie C ** (nedistribované)	121	115	146	166
Odměna za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	699 325	666 405	367 487	416 746
Kategorie B **	22 903	21 825	18 566	21 055
Kategorie C **	1 549	1 476	789	895
Kategorie A ** (nedistribované)	407 634	388 445	292 261	331 437
Kategorie C ** (nedistribované)	76	72	89	101
Auditorské poplatky	3 222	3 070	14 180	16 081
Odměna správci	39 977	38 095	40 419	45 837
Odměna představenstvu	3 166	3 017	3 250	3 686
Ostatní administrativní výdaje	193 632	184 517	239 502	271 605
Daň z výnosu cenných papírů	1 162 239	1 107 527	566 647	642 603
	5 590 506	5 327 336	3 405 740	3 862 259

Odměny manažerovi a správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13).

Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

6. DANĚ

Jako kolektivní investiční podnik podle paragrafu 739B TCA 1997 nepodléhá společnost ani její příjmy a kapitálové zisky žádné irské dani.

Společnost je povinna srážet akcionářům daň z výnosu cenných papírů v příslušné sazbě, pokud dojde ke zdanitelnému plnění podle definice v paragrafu 739B TCA 1997.

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u irských investorů, kteří jsou od daně osvobozeni, nebo u akcionáře, který nemá sídlo nebo obvyklé sídlo v Irsku, pokud u fondu podali příslušné prohlášení podle paragrafu 739D TCA 1997 a pokud společnost nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se přiměřeně domnívat, že údaje uvedené v prohlášení nejsou nadále přesné.

Akcionářům, kteří mají své sídlo nebo obvyklé sídlo v Irsku a kteří nejsou od daně nijak osvobozeni, bude fond srážet daň z výnosu cenných papírů v okamžiku zdanitelného plnění.

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPÍRY

	31. 12. 02 USD	31. 12. 02 euro *	31. 12. 01 USD	31. 12. 01 euro *
Základní materiály	18 750 053	17 867 404	6 684 851	7 580 915
Investiční statky	29 565 065	28 173 304	10 635 798	12 061 462
Komunikace	15 608 179	14 873 431	12 514 452	14 191 939
Cyklické spotřebitelské zboží	40 669 763	38 755 253	20 861 238	23 657 561
Běžné spotřebitelské zboží	31 891 766	30 390 477	16 003 516	18 148 693
Energetika	26 106 310	24 877 368	12 879 842	14 606 309
Finance	47 227 819	45 004 592	21 250 565	24 099 075
Péče o zdraví	32 582 536	31 048 729	18 302 744	20 756 118
Technologie	30 749 839	29 302 305	30 257 495	34 313 330
Doprava	10 536 256	10 040 267	3 909 318	4 433 339
Podniky veřejných služeb	6 277 895	5 982 366	3 609 080	4 092 856
	289 965 481	276 315 496	156 908 899	177 941 597

9. DLUŽNÍCI

	31. 12. 02 USD	31. 12. 02 euro *	31. 12. 01 USD	31. 12. 01 euro *
Dluh kupujících akcie	1 867 767	1 779 843	5 223 565	5 923 753
Ostatní částky	14 647	13 957	16 904	19 170
Pohledávky v souvislosti s prodanými investicemi	1 037 394	988 559	-	-
Pohledávky v souvislosti s akciemi zakladatele	70	67	70	79
Pohledávky za manažerem	-	-	512 660	581 378
	2 919 878	2 782 426	5 753 199	6 524 380

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	31. 12. 02 USD	31. 12. 02 euro *	31. 12. 01 USD	31. 12. 01 euro *
Výdaje příštích období	622 387	593 088	375 592	425 938
Platby za zpětně odkoupené akcie	21 044	20 053	21 800	24 722
Platby za nakoupené investice	1 898 867	1 809 480	1 180 170	1 338 365
	2 542 298	2 422 621	1 577 562	1 789 025

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál

K 31. prosinci 2002 a 31. prosinci 2001

	USD
10 000 akcií zakladatele á 10 USD	100 000

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

B. Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. prosinci 2002 a 31. prosinci 2001

	USD	EUR
7 akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD	70	67

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Akcie

	Akcie	Rok končící 31.12. 02 USD	Rok končící 31.12. 02 euro *
V emisi na počátku roku			
Kategorie A	11 963 417	108 442 369	103 337 497
Kategorie B **	151 525	1 345 009	1 281 693
Kategorie C **	9 065	80 787	76 984
Kategorie A ** (nedistribované)	6 476 799	58 889 477	56 117 283
Kategorie C ** (nedistribované)	963	8 596	8 191
Akcie zakladatele	7	70	67
	18 601 776	168 766 308	160 821 715

Akcie emitované během roku

Kategorie A	17 036 806	137 166 649	130 709 595
Kategorie B **	130 734	978 229	932 179
Kategorie C **	42 768	321 806	306 657
Kategorie A ** (nedistribované)	20 071 008	147 589 676	140 641 963
	37 281 316	286 056 360	272 590 394

Akcie odkoupené během roku

Kategorie A	(8 673 085)	(65 284 937)	(62 211 680)
Kategorie B **	(23 221)	(163 093)	(155 415)
Kategorie C **	(7 732)	(64 615)	(61 573)
Kategorie A ** (nedistribované)	(4 849 311)	(36 432 381)	(34 717 344)
	(13 553 349)	(101 945 026)	(97 146 012)

Změna vlastního kapitálu následkem operací	(54 726 425)	(52 150 205)
--	--------------	--------------

V emisi na konci roku

Kategorie A	20 327 138	142 848 531	136 124 005
Kategorie B **	259 038	1 764 840	1 681 761
Kategorie C **	44 101	301 348	287 162
Kategorie A ** (nedistribované)	21 698 496	153 229 839	146 016 618
Kategorie C ** (nedistribované)	963	6 589	6 279
Akcie zakladatele	7	70	67
	42 329 743	298 151 217	284 115 892

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 31. prosinci 2002

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Rok končící 31. 12. 02 USD	Rok končící 31. 12. 02 euro *	Rok končící 31. 12. 01 USD	rok končící 31. 12. 01 euro *
V emisí na počátku roku				
Kategorie A	108 442 369	103 337 497	24 263 243	27 515 585
Kategorie B ***	1 345 009	1 281 693	1 432 279	1 624 267
Kategorie C ***	80 787	76 984	159 993	181 439
Kategorie A *** (nedistribované)	58 889 477	56 117 283	31 646 443	35 888 460
Kategorie C *** (nedistribované)	8 596	8 191	9 835	11 153
Akcie zakladatele	70	67	70	79
	168 766 308	160 821 715	57 511 863	65 220 983

Akcie emitované během roku				
Kategorie A	137 166 649	130 709 595	120 805 914	136 999 223
Kategorie B ***	978 229	932 179	425 287	482 294
Kategorie C ***	321 806	306 657	52 394	59 417
Kategorie A *** (nedistribované)	147 589 676	140 641 963	106 372 673	120 631 292
	286 056 360	272 590 394	227 656 268	258 172 226

Akcie odkoupené během roku				
Kategorie A	(65 284 937)	(62 211 680)	(31 487 429)	(35 708 130)
Kategorie B ***	(163 093)	(155 415)	(343 823)	(389 910)
Kategorie C ***	(64 615)	(61 573)	(117 119)	(132 818)
Kategorie A *** (nedistribované)	(36 432 381)	(34 717 344)	(69 530 428)	(78 850 565)
	(101 945 026)	(97 146 012)	(101 478 799)	(115 081 423)

Změna vlastního kapitálu následkem operací	(54 726 425)	(52 150 205)	(14 923 024)	(16 923 368)
--	--------------	--------------	--------------	--------------

V emisí na konci roku				
Kategorie A	142 848 531	136 124 005	108 442 369	122 978 418
Kategorie B ***	1 764 840	1 681 761	1 345 009	1 525 299
Kategorie C ***	301 348	287 162	80 787	91 616
Kategorie A *** (nedistribované)	153 229 839	146 016 618	58 889 477	66 783 258
Kategorie C *** (nedistribované)	6 589	6 279	8 596	9 748
Akcie zakladatele	70	67	70	79
	298 151 217	284 115 892	168 766 308	191 388 418

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 31. prosinci 2002

** Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

*** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

13. ODMĚNY A VÝLOHY

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

A. Odměna správcí

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 správcí odměnu ve výši, která se liší podle země, v níž bylo investováno. Společnost dále hradí hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služeb správce využívá.

B. 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 vlastního kapitálu 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 plus až 60 USD ročně 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 vlastního kapitálu na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii B a 1 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledovaný rok činily 1 131 487 USD (v roce 2001 to bylo 679 192 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 2002 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	14
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1 001	6 837
Kategorie A ** (nedistribuívané)	1	7
Kategorie C ** (nedistribuívané)	964	6 592
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	7
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	7
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
	1 975	13 499

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

16. SROVNÁVACÍ TABULKA

	Hodnota vlastního kapitálu	HVK na akcii kat. A	HVK na akcii kat. B**	HVK na akcii kat. C**	HVK na akcii kat. A** (nedistrib.)	HVK na akcii kat. C** (nedistrib.)
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
K 31. prosinci 2002	298 151 217	7,03	6,81	6,83	7,06	6,84
K 31. prosinci 2001	168 766 308	9,06	8,88	8,91	9,09	8,92
K 31. prosinci, 2000	57 511 863	10,27	10,17	10,22	10,28	10,21

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

17. NETERMÍNOVANÉ VKLADY

Netermínované vklady fondu jsou uloženy pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited – (2,52 % čistých aktiv).

18. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Účetní závěrka pokrývá rok končící 31. prosince 2002. Referenční údaje se týkají roku končícího 31. prosince 2001.

19. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

20. SMĚNNÉ KURZY

K převodu aktiv a pasiv v cizích měnách byly použity následující směnné kurzy:

Měna	Směnný kurz
Euro	1,0494
Britská libra	1,6099

21. FINANČNÍ NÁSTROJE

Hlavním investičním cílem fondu je růst kapitálu s průměrným příjmem. Tohoto cíle chce fond dosáhnout spíše investováním do diverzifikovaného portfolia pečlivě vybraných cenných papírů s průměrnou cenou, než do cenných papírů, jejichž cena odráží prémii založenou na jejich současné popularitě na trhu. Nejméně 80 % hodnoty vlastního kapitálu 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 omezením vyplývajícím z Předpisů u UCITS.

A. Tržní riziko

Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota ekvitrních 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 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 % hodnoty vlastního kapitálu 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 % hodnoty vlastního kapitálu 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 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. Následkem toho může být jejich tržní hodnota kolísavější než hodnota cenných papírů investičního stupně a fond může mít problémy s jejich likvidací a oceňováním, protože se většinou obchodují na velmi omezených trzích.

B. 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 hodnoty vlastního kapitálu 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 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 (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držných k 31. prosinci 2002 a také obchodní výsledky za rok.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a netermínované vklady.

C. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držných fondem k 31. prosinci 2002:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Euro	2,99	2,99	-
Britská libra	4,50	-	4,50
Americký dolar	290,01	4,54	285,47
Celkem	297,50	7,53	289,97

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držných fondem k 31. prosinci 2001:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Euro	0,80	0,81	(0,01)
Britská libra	1,70	0,03	1,67
Americký dolar	161,98	6,74	155,24
Celkem	164,48	7,58	156,90

Podrobnosti o všech cenných papírech držných fondem k 31. prosinci 2002 jsou uvedeny v Přehledu investic.

D. Reálné hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. prosinci 2002:

Finanční aktiva držná fondem k 31. prosinci 2002	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	289,97	289,97
Netermínované vklady	7,53	7,53
Celkem	297,50	297,50

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. prosinci 2001:

Finanční aktiva držná fondem k 31. prosinci 2001	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	156,90	156,90
Netermínované vklady	7,58	7,58
Celkem	164,48	164,48

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

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

Čisté realizované nebo nere realizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro roky končící 31. prosince 2002 a 31. prosince 2001 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2002

	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(17,91)	(36,04)	(53,95)
Netermínované vklady	0,18	0,41	0,59
Celkem	(17,73)	(35,63)	(53,36)

Čisté realizované nebo nere realizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro rok končící 31. prosince 2001 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2001

	Realizované ztráty miliony USD	Nerealizované ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(11,41)	(1,64)	(13,05)
Netermínované vklady	(0,65)	(0,02)	(0,67)
Celkem	(12,06)	(1,66)	(13,72)

Členům Pioneer America Fund Plc

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer America Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti v roce končícím 31. prosince 2002.

Společnost Pioneer America Fund Plc byla v tomto roce dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými omezeními 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* /) z roku 1989 (v platném znění) a v souladu s ostatními opatřeními stanov, protokolu a Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS / *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities* /) z roku 1989 (v platném znění).

Jménem a v zastoupení Ciara O'Sullivan
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 25. března 2003

Členům Pioneer America Fund Plc

Provedli jsme audit anglické verze účetní závěrky obsažené v této zprávě.

V souladu s § 193 Zákona o společnostech z roku 1990 je tato zpráva určena výhradně členům společnosti jako statutárnímu orgánu. Provedli jsme audit proto, abychom mohli členům společnosti sdělit skutečnosti, které jsme povinni jim sdělit ve zprávě auditora, nikoliv z jiných důvodů. V souladu se zákonem v maximální možné míře odmítáme a nebereme na sebe za námi provedený audit či vyjádřený výrok zodpovědnost vůči nikomu jinému kromě společnosti a členů společnosti jako statutárnímu orgánu.

Odlišné úkoly představenstva a nezávislých auditorů

Představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. Jak je uvedeno na stránce 33, odpovědností představenstva je příprava účetní závěrky v souladu s platnými irskými zákony a účetními zásadami. Naše úkoly jako nezávislého auditora jsou v Irsku stanoveny zákonem, normami Komise pro auditorské postupy a naším profesním etickým kodexem.

V naší zprávě vyjadřujeme názor na to, zda účetní závěrka poskytuje věrný a pravdivý obraz skutečnosti a zda je řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a s Předpisy Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) z roku 1989 (v platném znění). V souladu s ustanoveními těchto zákonů také uvádíme, zda jsme získali veškeré údaje a objasnění, která jsou pro účely našeho auditu nepostradatelná, a zda účetní závěrka odpovídá záznamům v účetních knihách, a vyjadřujeme náš názor na to, zda

- (a) společnost vede řádné účetní knihy;
- (b) se údaje uvedené ve zprávě představenstva shodují s údaji obsaženými v účetní závěrce.

V naší zprávě vyjadřujeme též náš názor na to, zda nejsou uveřejněny zákonem stanovené informace ohledně odměn členů představenstva a jejich transakcí se společností.

Naší povinností je přečíst anglickou verzi ostatních průvodních informací k účetní závěrce a posoudit, zda této účetní závěrce odpovídají. Pokud bychom zjistili nějaké zřejmé uvedení nesprávných údajů či významný rozpor s účetní závěrkou, zvážíme důsledky, které by tím pro naši zprávu vznikly.

Východiska našeho výroku

Audit jsme vykonali v souladu s auditorskými postupy vydanými Komisí pro auditorské postupy. Audit zahrnuje ověření (provedené výběrovým způsobem) informací prokazujících údaje a skutečnosti zveřejněné 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.

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 žádné závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při vyjádření výroku auditora jsme také hodnotili celkovou adekvátnost způsobu prezentace informací v účetní závěrce.

Výrok

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. prosinci 2002 a jejího hospodářského výsledku za rok končící k tomuto datu. Účetní závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisy Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 1989 (v platném znění).

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 jsou dle našeho názoru v souladu s účetní závěrkou.

KPMG
Chartered Accountants and Registered Auditors
5 George's Dock
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irsko

Dne 25. března 2003

Členům Pioneer America Fund Plc

Představenstvo společnosti Pioneer America Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2002.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezeným dne 6. července 1999. Předmětem její činnosti je kolektivní investování kapitálu získaného od veřejnosti do převoditelných cenných papírů na základě principu rozptýlení rizika. Společnost je autorizována Centrální bankou Irsku podle Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989 (v platném znění).

Pioneer America Fund Plc je řízena společností Pioneer Global Investments Limited, která je 100% dceřinou společností firmy Pioneer Investment Management, USA, Inc., původně známé jako The Pioneer Group, Inc. Investičním poradcem je společnost Pioneer Investment Management, Inc.

2. Hospodářský výsledek za rok a situace k 31. prosinci 2002

Podrobnosti týkající se výsledků za rok a situace společnosti jsou uvedeny výše. Během roku došlo v důsledku operací ke snížení hodnoty vlastního kapitálu o 54 726 425 USD (v roce 2001 došlo ke snížení o 14 923 024 USD). Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 31. prosinci 2002 činila 298 151 217 USD (v roce 2001 to bylo 168 766 308 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy ani převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále vyvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. prosince 2002 byly tyto osoby:

Jmenován

John F. Cogan, Jr.	8. července 1999	člen představenstva
Ronald M. Delany	6. července 1999	člen představenstva
Maurice Davitt	6. července 1999	člen představenstva
Matteo Perruccio	18. ledna 2001	výkonný člen představenstva
Robert F. Richardson	18. ledna 2001	výkonný člen představenstva
Sebastiano Bazzoni	18. ledna 2001	výkonný člen představenstva

Tajemník společnosti

Wilton Secretarial Limited 6. července 1999

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během roku do 31. prosince 2002 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.

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 jejich výsledků v daném období. Při přípravě této účetní závěrky je představenstvo povinno:

- zvolit vhodné účetní zásady a ty pak důsledně dodržovat;
- činit racionální a obezřetná rozhodnutí a odhady;
- připravit účetní závěrku za předpokladu, že společnost bude nadále pokračovat v činnosti, pokud to situace umožní.

Představenstvo zodpovídá za vedené 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 2001 a Předpisům Evropských společností (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989 (v platném znění). Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodů a chyb.

8. Účetní knihy

Opatření, která představenstvo učinilo s ohledem na řádné vedení účetních knih, spočívají v uplatňování vhodných postupů při zaúčtování transakcí, aktiv a pasiv, zaměstnávání pracovníků s přiměřenou kvalifikací a používání počítačových a dokumentačních systémů. Účetní knihy společnosti jsou uchovávány v sídle vedení společnosti na adrese 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irsko.

9. Auditři

V souladu s § 160(6) zákona o společnostech z roku 1963 se nezávislým auditorem společnosti stala společnost KPMG, Chartered Accountants, která projevila ochotu vykonávat tuto službu i nadále v souladu s § 160 (2) tohoto zákona.

Jménem představenstva

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

Dne 25. března 2003

Manažer

Pioneer Global Investments Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Představenstvo

John F. Cogan, Jr. (USA)
Maurice Davitt (IRL)
Ronald M. Delany (IRL)
Matteo Perruccio (USA)
Robert F. Richardson (USA)
Sebastiano Bazzoni (ITL)

Investiční poradce

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

Správce

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

Právní poradce

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

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

Tajemník společnosti

Wilton Secretarial Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Sídlo

1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Nezávislí auditoři

KPMG
Chartered Accountants
5 George's Dock
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irsko

Služby akcionářům

Pioneer Global Investments Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko
353-1-480-2000

