

Pioneer America Fund Plc

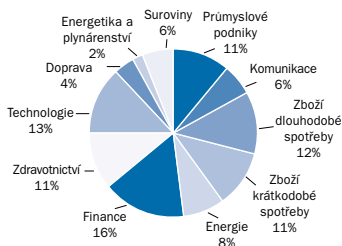
Pololetní zpráva

(Neauditovaná)

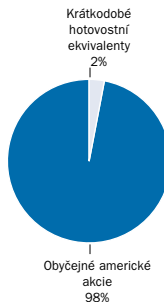
30. června 2003

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 pololetní zprávě (neauditovaná)	17
Management a administrativa	28

Rozmístění podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia (v procentech celkového vlastního kapitálu)



10 největších investic

(v procentech celkového investičního portfolia)

1. ChevronTexaco Corporation	2,88%	6. Johnson & Johnson	1,77%
2. International Business Machines Corporation	2,39%	7. The McGraw-Hill Companies, Inc.	1,76%
3. SBC Communications, Inc.	2,06%	8. Schering-Plough Corporation	1,68%
4. Exxon Mobil Corporation	1,94%	9. National City Corporation	1,65%
5. Target Corporation	1,83%	10. Walgreen Company	1,53%

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	Euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	Euro
30. června 2003	7,63	30. června 2003	6,64	30. června 2003	6,68
31. prosince 2002	7,03	31. prosince 2002	6,70	31. prosince 2002	6,73

Akcie kategorie B	USD
30. června 2003	7,36
31. prosince 2002	6,81

Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	Euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	Euro
30. června 2003	7,39	30. června 2003	6,44	30. června 2003	6,42
31. prosince 2002	6,83	31. prosince 2002	6,51	31. prosince 2002	6,52

Dividendy na akcii

(1. ledna 2003 – 30. června 2003)

Za toto období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Celkové kumulativní výnosy (ke 30. červnu 2003)

	6 měsíců	1 rok	Od otevření kategorie	(Datum otevření)
Akcie kategorie A, USD	8,53%	-6,26%	-6,62%	(19/7/99)
Akcie kategorie A, Euro	-0,90%	-19,42%	-10,90%	(16/12/99)
Akcie kategorie B, USD	8,08%	-7,19%	-7,47%	(19/7/99)
Akcie kategorie B (nedistribované), Euro	-0,74%	-19,23%	-19,08%	(9/10/00)
Akcie kategorie C, USD	8,20%	-7,04%	-7,37%	(19/7/99)
Akcie kategorie C, Euro	-1,08%	-20,00%	-11,56%	(16/12/99)
S&P 500 Index, USD	11,75%	0,25%	-7,58%	(31/7/99)
Akcie kategorie C (nedistribované), Euro	-1,53%	-20,35%	-20,10%	(9/10/00)

Všechny celkové výnosy vycházejí z hodnoty vlastního kapitálu (HVK), předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek nezahrnující daně ani prodejní poplatky. Platba prodejních poplatků výnosy snižuje.

Index S&P 500 je neregulované měřítko 500 rozšířených obvyklých akcií kotovaných na newyorské burze cenných papírů a na mimoburzovním (OTC) trhu. Indexové výnosy předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům Fondu neodrážejí žádné odměny, výdaje ani prodejní poplatky.

V následujícím rozhovoru komentuje pan John Carey, manažer portfolia společnosti Pioneer America Fund Plc, výkonnost Fondu a ekonomiky za posledních šest měsíců.

O: Prosíme uveďte Váš komentář k akciovému trhu za prvních šest měsíců roku 2003 a k výkonnosti společnosti Pioneer America Fund Plc.

JC: V první polovině roku 2003 došlo k výrazné změně směřování cen akcií ve Spojených státech amerických. Rok začal velikou nejistotou, ale v polovině března začal trh náhle prudce růst. Přířímým impulzem pro zlepšení byly pravděpodobně zjevné vojenské úspěchy koalice vedené Spojenými státy americkými a Velkou Británií v Iráku. Několik měsíců před válkou v Iráku byla mezi investory znát nervozita z očekávané války a nejistota ohledně ekonomických následků. Po opadnutí této úzkosti a díky povzbudivým jevům, jako byly trvale nízké úrokové sazby, další snižování federálních daní a zvýšené výnosy podniků, se investoři ve druhém čtvrtletí vrátili zpět k akciovému trhu. Ceny z nízkých úrovní na počátku roku prudce vzrostly. Navíc se objevily intenzivní spekulace s hluboko podhodnocenými akciemi a akciemi, jejichž hodnota začala po výrazném poklesu znovu růst, i když podle našeho názoru byly vyhlídky u některých velice pochybné. Kromě toho se investoři zajímali o mimořádně vysoký počet fúzí a odkupů podniků. Na závěr svého prohlášení pro akcionáře na konci roku 2002 jsem napsal: „existují důvody pro optimismus.“ Jelikož se největší mračna začala v březnu zdvihát, začalo si mnoho lidí všimnout mnoha viditelných kladů.

Za šest měsíců končících 30. června 2003 se zdvihl index S&P 500 o 11,75%. Výkonnost šla nahoru předešlým ve druhém čtvrtletí, kdy index S&P vzrostl o 15,39%. V porovnání s tím vzrostla hodnota plně reinvestovaného vlastního kapitálu v akciích kategorie A společnosti Pioneer America Fund Plc o 8,53% za šest měsíců a o 14,45% za druhé čtvrtletí.

Výrazně nízkou výkonnost oproti benchmarku měl Fond především v prvních dvou a půl měsících roku, kdy mnoho pozic v našem portfoliu vykázalo znepokojivé výsledky za rok 2002 a rozdělování investic mezi jednotlivé sektory příliš neodpovídalo oblastem s největší tržní silou. Povzbuzující však bylo, že od začátku ožívání trhu odpovídala obecně výkonnost našeho portfolia indexu S&P, a i ve srovnání s obdobnými fondy byla velice konkurenceschopná. V některých případech došlo k ozdravení našich problémových akcií, zatímco v jiných případech pomohly provedené změny v portfoliu.

O: Můžete uvést další údaje o výkonnosti trhu a Fondu v jednotlivých sektorech a o výkonnosti konkrétních akcií Fondu, které výsledkům pomohly nebo je naopak poškodily?

JC: Sektory s nejvyšší absolutní výkonností Fondu a indexu S&P 500 za dané období byly Finance a Informační technologie. V těchto sektorech dosáhl Fond vážených výsledků lepších nebo odpovídajících S&P. Náš výběr akcií se sice v několika případech lišil od akcií s nejlepšími výsledky v indexech, byla naše výkonnost celkem dobrá, především v sektoru financí. Velice dobrých výsledků dosáhly naše pozice ve skupině T. Rowe Price Group, Inc. a National City Corporation. Současně jsme získali díky tomu, že jsme nedrželi problematické akcie Freddie Mac. V sektoru technologií dosahovala dobrých výsledků naše pozice v Synopsys, Inc.

Podíváme-li se na další sektory, nejslabších výsledků bylo dosaženo v oblasti spotřebního zboží, zdravotnictví a průmyslu. V každém případě způsoboval problémy spíše náš výběr akcií, ne výše investic v daném sektoru. Ve spotřebním zboží nám uškodily pozice ve společnostech Sony Corporation a Eastman Kodak Company. Pokud jde o zdravotnictví, byly naše výsledky postiženy problémy společnosti Schering-Plough Corporation a tím, že jsme si nedrželi pozici ve společnosti Amgen. I přes výjimečné výsledky naší pozice ve společnosti PACCAR, Inc. byla výkonnost průmyslu slabá kvůli nízkým výnosům ze společnosti General Dynamics Corporation a skutečnosti, že jsme si udrželi jen velice slabou pozici v silné společnosti General Electric Company.

O: Jaký změnami prošlo portfolio Pioneer America Fund Plc za uvedených šest měsíců?

JC: V rámci snah o úpravu portfolia tak, aby došlo ke zlepšení v oblasti technologií, jsme v tomto sektoru přibrali šest jmen: Electronic Data Systems Corporation (ke které jsme se vrátili poté, kdy společnost jmenovala nový management), Electronic Arts, Inc., Sungard Data Systems, Inc., Symantec Corporation, Cisco Systems, Inc. a Qualcomm, Inc. Nadále vyhledáváme další nadějně společnosti v sektoru Informačních technologií i ostatních sektorech.

Prodali jsme svou pozici ve společnosti 3M za cenu, kterou jsme považovali jako maximální možnou. V nabídce, jejímž cílem bylo získat hotovostní prostředky, jsme prodali i naši dlouhodobou pozici ve společnosti American Water Works Company, Inc. Na základě dlouhodobějších neuspokojivých výsledků jsme prodali i pozice ve společnostech Schlumberger Limited, Sony Corporation, CVS Corporation, Ford Motor Company a General Motors Corporation. Ztráta důvěry v management vedlo k rozhodnutí odejít i ze společností DPL a Bristol-Myers Squibb. Prodali jsme i své pozice ve společnostech British Petroleum a Mellon Financial Corporation, protože se domníváme, že existují atraktivnější alternativy.

O: Jaké jsou vaše vyhlídky pro zbytek roku?

JC: Na zbytek roku hledíme s optimismem, i když určité obavy pociťujeme. Vysoká cena ropy a zemního plynu může během roku nepříznivě ovlivnit ziskovost podniků. Pozorně sledujeme i trh obligací a jsme zvědaví na důsledky stoupajících dlouhodobých úrokových sazeb na bydlení, banky, společnosti financující hypotéky a pojišťovny s rozsáhlými portfolii obligací. Kromě toho očekáváme stabilizaci dolaru a možná i jeho mírné posílení oproti euru a britské libře. Nemyslíme si tedy, že bude přetrvávat nárůst výnosů amerických podniků vyplývající ze slabého dolaru.

Obavy však vyvažuje mnoho zajímavých možností. Nové snížení federální daně z příjmu, včetně poklesu daně z dividend a kapitálových zisků, by mělo působit stimulačně. Důvěru investorů ve finanční trhy pomáhají obnovit nová nařízení, včetně Sarbanes-Oxleyho zákona o podnikovém účetnictví a požadavků na zveřejňování informací o hlasování zplnomocněnců dle SEC. Po epidemii SARS dochází i k obnově asijských trhů. Kromě toho se pravděpodobně znovu zvyšují kapitálové výdaje, protože podniky po třech velice obtížných letech znovu cítí pevnou půdu pod nohama a roste jejich síla.

Klíčem pro další rozvoj trhu budou samozřejmě výnosy podniků. Růst výnosů během tohoto kalendářního roku byl do značné míry podporován snížením nákladů, slabým dolarem, boomem ve financování hypoték a velice nízkými úrokovými sazbami. Při dalším rozvoji musejí společnosti dosáhnout reálný jednotkový růst tržeb a musejí se zaměřit na cenovou politiku, aby mohly pokračovat v dalším růstu výnosů. Skutečně k tomu dojde? Za šest měsíců uvidíme. Domníváme se, že šance na potřebný nárůst výnosů je celkem dobrá, soudě podle rozhovorů s managementy společností. Tyto managementy komentovaly zlepšující se výsledky jejich společností, i když byla v jejich komentáři cítit určitá ostražitost. Na jejich výsledky si však vsadíme, protože by k nim dle našeho názoru mělo dojít i na základě normálního průběhu obchodního cyklu. Děkujeme vám za vaši trvalou podporu.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, INC.

21. července 2003

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK	
OBYČEJNÉ AKCIE						
ZÁKLADNÍ MATERIÁLY						
Hliník						
111 500	Alcoa, Inc.	USA	2 778 580	2 419 628	0,69%	
Komoditní chemikálie						
39 900	Air Products & Chemicals, Inc.	USA	1 649 865	1 436 727	0,41%	
70 000	E.I. du Pont de Nemours & Company	USA	2 902 200	2 527 278	0,72%	
19 900	The Dow Chemical Company	USA	614 512	535 126	0,14%	
			5 166 577	4 499 131	1,27%	
Různé chemikálie						
298 200	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	5 624 414	4 897 822	1,38%	
30 900	PPG Industries, Inc.	USA	1 567 557	1 365 052	0,38%	
			7 191 971	6 262 874	1,76%	
Různé kovy						
62 400	Phelps Dodge Corporation	USA	2 365 584	2 059 985	0,58%	
Papírové produkty						
117 900	MeadWestvaco Corporation	USA	2 907 414	2 531 819	0,72%	
Drahé kovy						
99 800	Newmont Mining Corporation	USA	3 251 484	2 831 440	0,80%	
			ZÁKLADNÍ MATERIÁLY CELKEM	23 661 610	20 604 877	5,82%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY						
Letectví a vzdušná obrana						
56 900	Lockheed Martin Corporation	USA	2 724 941	2 372 919	0,67%	
70 300	General Dynamics Corporation	USA	5 036 292	4 385 677	1,24%	
44 600	The Boeing Company	USA	1 530 226	1 332 543	0,38%	
			9 291 459	8 091 139	2,29%	
Zpracování dat						
71 500	Automatic Data Processing, Inc.	USA	2 436 720	2 121 931	0,60%	
66 500	Electronic Data Systems Corporation	USA	1 411 130	1 228 833	0,35%	
40 100	DST Systems, Inc.	USA	1 553 474	1 352 788	0,38%	
43 300	Fiserv, Inc.	USA	1 537 150	1 338 573	0,38%	
			6 938 474	6 042 125	1,71%	
Elektronické vybavení						
7 000	Electronic Arts, Inc.	USA	525 140	457 300	0,13%	
Elektrické součástky						
17 700	General Electric Company	USA	507 459	441 903	0,13%	
31 800	Emerson Electric Company	USA	1 629 750	1 419 210	0,40%	
			2 137 209	1 861 113	0,53%	

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK
Pracovní agentury					
152 600	Robert Half International, Inc.	USA	2 835 308	2 469 028	0,70%
Průmyslové stroje					
62 000	Caterpillar, Inc.	USA	3 431 080	2 987 835	0,85%
90 200	Deere & Company	USA	4 105 002	3 574 696	1,01%
			7 536 082	6 562 531	1,86%
Průmyslové konglomeráty					
37 100	Diebold, Inc.	USA	1 594 187	1 388 241	0,39%
34 200	Illinois Tool Works, Inc.	USA	2 248 650	1 958 157	0,55%
40 000	Johnson Controls, Inc.	USA	3 453 600	3 007 445	0,85%
52 200	United Technologies Corporation	USA	3 668 616	3 194 685	0,91%
			10 965 053	9 548 528	2,70%
Kancelářské služby a vybavení					
85 900	Canon, Inc.	Japonsko	3 961 708	3 449 913	0,98%
	PRŮMYSLOVÉ PODNIKY CELKEM		44 190 433	38 481 677	10,90%
KOMUNIKACE					
Integrované telekomunikace					
35 600	Alltel Corporation	USA	1 726 956	1 503 859	0,43%
213 500	BellSouth Corporation	USA	5 732 475	4 991 923	1,41%
321 200	SBC Communications, Inc.	USA	8 206 660	7 146 480	2,03%
			15 666 091	13 642 262	3,87%
Telekomunikace					
34 800	Qualcomm, Inc.	USA	1 270 548	1 106 412	0,31%
324 000	Motorola, Inc.	USA	3 058 560	2 663 439	0,75%
222 100	Nokia Corporation, Sponsored ADR	Finsko	3 655 766	3 183 494	0,90%
			7 984 874	6 953 345	1,96%
	KOMUNIKACE CELKEM		23 650 965	20 595 607	5,83%
ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY					
Reklama					
63 500	Omnicom Group, Inc.	USA	4 535 805	3 949 845	1,12%
Automobilová výroba					
57 400	Paccar, Inc.	USA	3 922 142	3 415 459	0,96%
Obchodní domy					
63 000	The May Department Stores Company	USA	1 411 830	1 229 442	0,35%
Obchody se zbožím					
52 900	Family Dollar Stores, Inc.	USA	1 992 743	1 735 310	0,49%
193 700	Target Corporation	USA	7 304 427	6 360 802	1,80%
74 300	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	4 023 345	3 503 588	0,99%
			13 320 515	11 599 700	3,28%

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK
Maloobchod s bytovými potřebami					
71 500	Lowe's Companies, Inc.	USA	3 080 935	2 682 923	0,76%
Fotografické produkty					
90 500	Eastman Kodak Company	USA	2 477 890	2 157 783	0,61%
Vydavatelství a tiskárny					
32 000	Dow Jones and Company, Inc.	USA	1 380 160	1 201 864	0,34%
99 900	Reed Elsevier NV	Nizozemí	1 186 207	1 032 966	0,29%
70 700	Gannett Company, Inc.	USA	5 444 607	4 741 244	1,34%
204 400	John Wiley & Sons, Inc.	USA	5 336 884	4 647 437	1,32%
113 600	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	7 021 616	6 114 525	1,74%
			20 369 474	17 738 036	5,03%
Specializovaný prodej					
20 800	Barnes & Noble, Inc.	USA	473 616	412 432	0,13%
	ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM		49 592 207	43 185 620	12,24%
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY					
Maloobchod s léky					
12 400	CVS Corporation	USA	347 324	302 455	0,09%
202 500	Walgreen Company	USA	6 087 150	5 300 779	1,50%
			6 434 474	5 603 234	1,59%
Distributoři potravin					
118 300	Sysco Corporation	USA	3 540 719	3 083 310	0,87%
Maloobchod s potravinami					
118 300	Campbell Soup Company	USA	2 881 788	2 509 503	0,71%
71 400	General Mills, Inc.	USA	3 375 792	2 939 689	0,83%
109 200	H.J. Heinz Company	USA	3 585 036	3 121 902	0,88%
40 100	Hershey Foods Corporation	USA	2 789 757	2 429 361	0,69%
42 993	Del Monte Foods Company	USA	377 479	328 714	0,09%
182 200	Sara Lee Corporation	USA	3 368 878	2 933 668	0,85%
			16 378 730	14 262 837	4,05%
Potřeby pro domácnost					
96 800	Colgate-Palmolive Company	USA	5 600 848	4 877 300	1,38%
63 500	The Procter & Gamble Company	USA	5 671 820	4 939 104	1,40%
			11 272 668	9 816 404	2,78%
Nealkoholické nápoje					
95 900	PepsiCo, Inc.	USA	4 190 830	3 649 436	1,03%
	ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM		41 817 421	36 415 221	10,32%

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK
ENERGIE					
Integrovaná ropa a plyn					
159 200	ChevronTexaco Corporation	USA	11 470 360	9 988 557	2,83%
45 833	Conoco, Inc.	USA	2 511 648	2 187 180	0,62%
214 000	Exxon Mobil Corporation	USA	7 740 380	6 740 436	1,91%
64 100	Royal Dutch Petroleum Company	USA	2 997 316	2 610 107	0,74%
49 400	Shell Transport & Trading Company Plc.	Velká Británie	1 981 928	1 725 892	0,49%
			26 701 632	23 252 172	6,59%
Ropné a plynové vrty					
80 800	Smith International, Inc.	USA	3 001 720	2 613 942	0,74%
57 500	Transocean, Inc.	Kajmanské ostr.	1 262 125	1 099 077	0,31%
			4 263 845	3 713 019	1,05%
ENERGIE CELKEM			30 965 477	26 965 191	7,64%
FINANCE					
Banky					
30 500	Bank of America Corporation	USA	2 427 800	2 114 164	0,60%
172 200	Bank of New York Company, Inc.	USA	4 966 248	4 324 681	1,23%
53 000	First Tennessee National Corporation	USA	2 335 180	2 033 509	0,58%
31 000	Huntington Bancshares, Inc.	USA	611 010	532 076	0,15%
199 600	National City Corporation	USA	6 566 840	5 718 500	1,62%
114 500	State Street Corporation	USA	4 571 985	3 981 352	1,13%
73 900	SunTrust Banks, Inc.	USA	4 399 267	3 830 946	1,09%
70 700	Washington Mutual, Inc.	USA	2 902 235	2 527 309	0,72%
64 100	Wells Fargo & Company	USA	3 264 613	2 842 873	0,81%
29 300	Zions Bancorporation	USA	1 485 803	1 293 859	0,37%
			33 530 981	29 199 269	8,30%
Diverzifikované finanční služby					
68 500	American Express Company	USA	2 877 000	2 505 334	0,71%
69 800	Federated Investors, Inc.	USA	1 913 916	1 666 666	0,47%
88 200	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA	4 128 642	3 595 282	1,02%
34 700	Morgan Stanley Dean Witter & Company	USA	1 495 223	1 302 062	0,37%
148 100	T. Rowe Price Group, Inc.	USA	5 596 847	4 873 816	1,38%
			16 011 628	13 943 160	3,95%
Pojišťovací agenti					
101 100	Marsh & McLennan Companies, Inc.	USA	5 210 694	4 537 549	1,29%
Všeobecné pojištění					
69 900	American International Group, Inc.	USA	3 853 587	3 355 760	0,95%

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK
Pojištění proti pohromám					
48 900	Safeco Corporation	USA	1 727 637	1 504 452	0,43%
81 800	The Chubb Corporation	USA	4 917 816	4 282 506	1,21%
42 900	The St. Paul Companies, Inc.	USA	1 572 285	1 369 169	0,39%
			8 217 738	7 156 127	2,03%
	FINANCE CELKEM		66 824 628	58 191 865	16,52%

ZDRAVOTNICTVÍ

Farmaceutické služby

87 500	Abbott Laboratories	USA	3 845 625	3 348 827	0,95%
135 800	Johnson & Johnson	USA	7 052 094	6 141 067	1,74%
			10 897 719	9 489 894	2,69%

Farmaceutické přístroje

105 900	Becton, Dickinson and Company	USA	4 137 513	3 603 007	1,02%
---------	-------------------------------	-----	-----------	-----------	-------

Řízená zdravotní péče

20 800	UnitedHealth Group, Inc.	USA	1 049 776	914 160	0,26%
11 100	WellPoint Health Networks, Inc.	USA	944 499	822 484	0,23%

Farmacie

65 600	Eli Lilly & Company	USA	4 560 512	3 971 361	1,13%
98 300	Merck & Co., Inc.	USA	6 018 909	5 241 354	1,49%
85 200	Novartis AG, Sponsored ADR	Švýcarsko	3 382 440	2 945 478	0,83%
110 700	Pfizer, Inc.	USA	3 829 113	3 334 448	0,94%
28 532	Roche Holdings Limited, Sponsored ADR	Švýcarsko	2 242 883	1 953 135	0,55%
354 300	Schering-Plough Corporation	USA	6 699 813	5 834 295	1,66%
			26 733 670	23 280 071	6,60%
	ZDRAVOTNICTVÍ CELKEM		43 763 177	38 109 616	10,80%

TECHNOLOGIE

Počítačový hardware

120 200	Dell Computer Corporation	USA	3 845 198	3 348 455	0,95%
114 500	International Business Machines Corporation	USA	9 532 125	8 300 714	2,35%
318 700	Sun Microsystems, Inc.	USA	1 525 298	1 328 252	0,38%
			14 902 621	12 977 421	3,68%

Aplikační software

63 500	Adobe Systems, Inc.	USA	2 063 750	1 797 144	0,51%
19 500	Symantec Corporation	USA	874 380	761 423	0,22%
66 300	BMC Software, Inc.	USA	1 101 906	959 556	0,27%
219 200	Microsoft Corporation	USA	5 688 240	4 953 403	1,40%
70 500	Synopsis, Inc.	USA	4 395 675	3 827 818	1,09%
			14 123 951	12 299 344	3,49%

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK
Síťová zařízení					
64 800	Cisco Systems, Inc.	USA	1 109 376	966 061	0,27%
Polovodiče					
115 400	Altera Corporation	USA	1 896 022	1 651 084	0,47%
223 400	Applied Materials, Inc.	USA	3 607 910	3 141 821	0,89%
227 500	Intel Corporation	USA	4 811 625	4 190 034	1,19%
74 900	Novellus Systems, Inc.	USA	2 752 575	2 396 983	0,68%
205 900	Texas Instruments, Inc.	USA	3 681 492	3 205 897	0,91%
51 600	Veeco Instruments, Inc.	USA	887 004	772 415	0,22%
			17 636 628	15 358 234	4,36%
Systémový software					
25 200	Sungard Data Systems, Inc.	USA	648 144	564 413	0,16%
85 300	Computer Sciences Corporation	USA	3 291 727	2 866 483	0,81%
			3 939 871	3 430 896	0,97%
	TECHNOLOGIE CELKEM		51 712 447	45 031 956	12,77%
DOPRAVA					
Aerolinie					
253 300	Southwest Airlines Company	USA	4 354 227	3 791 725	1,07%
Železnice					
75 900	Burlington Northern Santa Fe Corporation	USA	2 158 596	1 879 737	0,53%
255 300	Norfolk Southern Corporation	USA	4 947 714	4 308 542	1,22%
23 600	Union Pacific Corporation	USA	1 371 396	1 194 232	0,34%
			8 477 706	7 382 511	2,09%
Kamiónová doprava					
30 000	United Parcel Service, Inc.	USA	1 890 300	1 646 100	0,47%
	DOPRAVA CELKEM		14 722 233	12 820 336	3,63%

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% HVK
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ					
Elektrická zařízení					
49 200	The Southern Company	USA	1 530 612	1 332 879	0,38%
34 500	Consolidated Edison, Inc.	USA	1 490 400	1 297 862	0,37%
50 800	American Electric Power Company, Inc.	USA	1 517 396	1 321 371	0,37%
			4 538 408	3 952 112	1,12%
Plynárenská zařízení					
38 900	KeySpan Corporation	USA	1 371 614	1 194 422	0,34%
55 300	Vectren Corporation	USA	1 376 417	1 198 604	0,34%
			2 748 031	2 393 026	0,68%
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ CELKEM			7 286 439	6 345 138	1,80%
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			398 187 037	346 747 104	98,27%
Částka kapitálu	ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
3 229 378	Euro, netermínovaný vklad		3 708 456	3 229 378	0,92%
1 515 426	Americký dolar, netermínovaný vklad		1 515 426	1 319 655	0,37%
			5 223 882	4 549 033	1,29%
OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA			1 797 217	1 565 043	0,44%
VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM			405 208 136	352 861 180	100,00%

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
59 000	Lockheed Martin Corporation	2 849 250		2,52%
42 500	ChevronTexaco Corporation	2 803 558		2,48%
30 700	International Business Machines Corporation	2 450 710		2,17%
86 100	SBC Communications, Inc.	2 142 208		1,90%
57 300	Exxon Mobil Corporation	1 971 076		1,74%
36 400	Johnson & Johnson	1 944 238		1,72%
94 900	Schering-Plough Corporation	1 809 247		1,60%
70 800	MeadWestvaco Corporation	1 772 257		1,57%
30 500	The McGraw-Hill Companies, Inc.	1 769 499		1,57%
114 600	Nokia Corporation - Sponsored ADR	1 686 505		1,49%
54 200	Walgreen Company	1 622 542		1,44%
51 800	Target Corporation	1 521 094		1,35%
53 400	National City Corporation	1 517 570		1,34%
78 200	Rio Tinto Plc.	1 483 565		1,31%
26 300	Merck & Company, Inc.	1 478 264		1,31%
17 000	The Procter & Gamble Company	1 463 819		1,30%
34 200	Royal Dutch Petroleum Company	1 458 874		1,29%
40 100	Microsoft Corporation	1 450 343		1,28%
58 600	Dell Computer Corporation	1 442 870		1,28%
57 100	BellSouth Corporation	1 389 752		1,23%
26 000	Colgate-Palmolive Company	1 384 405		1,22%
68 400	Norfolk Southern Corporation	1 335 284		1,18%
154 600	Motorola, Inc.	1 306 279		1,16%
29 500	Deere & Company	1 302 171		1,15%
18 800	General Dynamics Corporation	1 259 578		1,11%
17 100	Gannett Company, Inc.	1 244 278		1,10%
27 000	Marsh & McLennan Companies, Inc.	1 191 194		1,05%
69 000	Electronic Data Systems Corporation	1 177 923		1,04%
30 700	State Street Corporation	1 170 311		1,04%
36 100	Qualcomm, Inc.	1 170 281		1,04%
21 900	The Chubb Corporation	1 165 063		1,03%
46 000	The Bank of New York Company, Inc.	1 157 201		1,02%
110 400	BP Plc.		4 182 723	11,23%
72 600	General Motors Corporation		2 395 850	6,43%
106 800	Mellon Financial Corporation		2 341 904	6,29%
63 100	The Dow Chemical Company		1 998 045	5,36%
235 500	Ford Motor Company		1 739 058	4,67%
42 600	Schlumberger Limited		1 638 708	4,40%
67 500	Bristol-Myers Squibb Company		1 482 172	3,98%
30 900	American Water Works Company, Inc.		1 421 400	3,82%
56 600	Sony Corporation - Sponsored ADR		1 359 647	3,65%
6 900	3M Company		886 800	2,38%
71 300	DPL, Inc.		878 024	2,36%
24 400	Eastman Kodak Company		695 082	1,87%

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
28 500	CVS Corporation		677 039	1,82%
12 100	Morgan Stanely Dean Witter & Company		527 067	1,41%
20 300	Alcoa, Inc.		466 901	1,25%
5 900	ChevronTexaco Corporation		428 503	1,15%

Poznámka: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 30. června 2003, které přesáhly 1% celkové hodnoty nákupů a prodejů.

		Šest měsíců končících 30/06/03 USD	Proforma Šest měsíců končících 30/06/03 Euro *	Šest měsíců končících 30/06/02 USD	Proforma Šest měsíců končících 30/06/02 Euro *
	Pozn.				
Investiční příjem	4	3 739 908	3 256 767	1 698 658	1 719 986
Administrativní výdaje	5	-4 487 940	-3 908 164	-2 435 479	-2 466 057
Čisté ztráty z investic		-748 032	-651 397	-736 821	-746 071
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		-8 626 407	-7 512 002	-4 872 810	-4 933 991
Změna čisté nerealizované ztráty/zisku z investic		42 117 272	36 676 337	-17 397 436	-17 615 873
Změna vlastního kapitálu následkem operací		32 742 833	28 512 938	-23 007 067	-23 295 935

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této pololetní zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

	Pozn.	30/06/03 USD	Proforma 30/06/03 Euro *	30/06/02 USD	Proforma 30/06/02 Euro *
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	398 187 037	346 747 104	228 144 139	231 008 647
Netermínované vklady	17	5 223 882	4 549 033	6 330 757	6 410 244
Časově rozlišený příjem z pohledávek		321 579	280 036	174 627	176 820
Dlužníci	9	18 594 911	16 192 721	2 255 668	2 283 990
		422 327 409	367 768 894	236 905 191	239 879 701

Věřitelé

částky splatné do jednoho roku	10	-17 119 273	-14 907 714	-1 536 611	-1 555 905
ČISTÁ AKTIVA		405 208 136	352 861 180	235 368 580	238 323 796

Kapitál a rezervní fondy

Akcie					
Kategorie A	11	148 209 653	129 063 137	164 854 678	166 924 543
Kategorie B **	11	1 552 901	1 352 289	1 484 345	1 502 983
Kategorie C **	11	684 429	596 011	136 774	138 491
Kategorie A ** (nedistribované)	11	254 753 979	221 843 496	68 885 037	69 749 936
Kategorie C ** (nedistribované)	11	7 104	6 186	7 676	7 772
Akcie zakladatele	11	70	61	70	71
Základní kapitál	12	405 208 136	352 861 180	235 368 580	238 323 796

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Kategorie A	7,63	6,64	8,14	8,24
Kategorie B **	7,36	6,41	7,93	8,03
Kategorie C **	7,39	6,44	7,95	8,05
Kategorie A ** (nedistribované)	7,67	6,68	8,17	8,27
Kategorie C ** (nedistribované)	7,38	6,42	7,96	8,06

Nedílnou součástí této pololetní zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nejsou akcionářům nabízeny všechny kategorie akcií

	Šest měsíců končících 30/06/03 USD	Proforma Šest měsíců končících 30/06/03 Euro *	Šest měsíců končících 30/06/02 USD	Proforma Šest měsíců končících 30/06/02 Euro *
Z OPERACÍ				
Čisté ztráty z investic	-748 032	-651 397	-736 821	-746 071
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	-8 626 407	-7 512 002	-4 872 810	-4 933 991
Čisté nerealizované ztráty/zisky z investic	42 117 272	36 676 337	-17 397 436	-17 615 873
Změna vlastního kapitálu následkem operací	32 742 833	28 512 938	-23 007 067	-23 295 935
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU				
Hotovost získaná z emise akcií	238 007 219	207 260 172	119 464 789	120 964 751
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	-163 693 133	-142 546 377	-29 855 450	-30 230 306
Změna vlastního kapitálu za dané období	107 056 919	93 226 733	66 602 272	67 438 510
VLASTNÍ KAPITÁL				
Vlastní kapitál na začátku daného období	298 151 217	259 634 447	168 766 308	170 885 286
Vlastní kapitál na konci daného období	405 208 136	352 861 180	235 368 580	238 323 796

Nedílnou součástí této pololetní zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* 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 1999. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována irským Regulačním úřadem pro finanční služby 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

Pololetní zpráva 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 pro investiční společnosti, vydanými irským Regulačním úřadem pro finanční služby.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ ZÁSADY

A. Účetní systém.

Pololetní zpráva byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů a obecných irských účetních zásad, upravených tak, aby zohledňovaly změny hodnot investic.

B. Měna výkaznictví.

Měnou výkaznictví pololetní zprávy jsou americké dolary. Výsledky za období končící 30. června 2003 a 30. června 2002 byly pouze pro informaci převedeny na Eura při použití směnného kurzu EUR/USD 1,14835, respektive EUR/USD 0,9876. Základní měnou společnosti 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 v pololetní zprávě zaznamenán 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 se souhlasem správce 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, kolokového 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 společnosti připadající na danou kategorii akcií minus veškeré závazky připadající na danou kategorii akcií děleno celkovým počtem akcií dané kategorie v emisi.

4. INVESTIČNÍ PŘÍJEM

	Šest měsíců končících 30/06/03 USD	Šest měsíců končících 30/06/03 Euro *	Šest měsíců končících 30/06/02 USD	Šest měsíců končících 30/06/02 Euro *
Úroky z vkladů	34 571	30 105	50 821	51 459
Dividendy	3 705 337	3 226 662	1 647 837	1 668 527
	3 739 908	3 256 767	1 698 658	1 719 986

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Šest měsíců končících 30/06/03 USD	Šest měsíců končících 30/06/03 Euro *	Šest měsíců končících 30/06/02 USD	Šest měsíců končících 30/06/02 Euro *
Odměna za řízení a administrativní služby: (odst. 13)				
Kategorie A	963 422	838 962	978 746	991 035
Kategorie B **	8 683	7 561	9 109	9 223
Kategorie C **	4 195	3 653	1 240	1 256
Kategorie A ** (nedistribované)	1 398 213	1 217 584	370 788	375 443
Kategorie C ** (nedistribované)	72	63	70	71
Odměna za distribuci: (odst. 14)				
Kategorie A	353 577	307 900	321 877	325 918
Kategorie B **	11 319	9 857	10 949	11 086
Kategorie C **	2 203	1 918	571	578
Kategorie A ** (nedistribované)	536 116	466 858	167 767	169 873
Kategorie C ** (nedistribované)	33	29	41	42
Auditorské poplatky	4 332	3 772	7 609	7 705
Odměna správci	26 216	22 829	21 359	21 627
Odměna představenstvu	1 804	1 571	1 424	1 442
Ostatní administrativní výdaje	1 074 981	936 110	87 005	88 097
Daň z výnosů cenných papírů	102 774	89 497	456 924	462 661
	4 487 940	3 908 164	2 435 479	2 466 057

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

Společnost neměla ve sledovaném období žádné zaměstnance.

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 výnosů 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 akcionářů, kteří nemají sídlo v Irsku, pokud 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 výnosů cenných papírů v okamžiku zdanitelného plnění.

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nejsou akcionářům nabízeny všechny kategorie akcií

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPÍRY

Kótované cenné papíry	30/06/03 USD	30/06/03 Euro *	30/06/02 USD	30/06/02 Euro *
Základní materiály	23 661 610	20 604 877	13 800 312	13 973 585
Průmyslové podniky	44 190 433	38 481 677	22 427 872	22 709 469
Komunikace	23 650 965	20 595 607	14 060 259	14 236 795
Zboží dlouhodobé spotřeby	49 592 207	43 185 620	32 959 554	33 373 384
Zboží krátkodobé spotřeby	41 817 421	36 415 221	22 702 678	22 987 726
Energie	30 965 477	26 965 191	21 508 620	21 778 676
Finance	66 824 628	58 191 865	37 354 282	37 823 291
Zdravotnictví	43 763 177	38 109 616	22 069 843	22 346 945
Technologie	51 712 447	45 031 956	28 771 313	29 132 557
Doprava	14 722 233	12 820 336	6 865 027	6 951 222
Energetika a plynárenství	7 286 439	6 345 138	5 624 379	5 694 997
	398 187 037	346 747 104	228 144 139	231 008 647

9. DLUŽNÍCI

	30/06/03 USD	30/06/03 Euro *	30/06/02 USD	30/06/02 Euro *
Pohledávky za upisovateli akcií	3 996 056	3 479 824	2 236 649	2 264 732
Ostatní částky	8 733	7 605	18 949	19 187
Pohledávky z prodaných investic	14 590 052	12 705 231	-	-
Pohledávky z akcií zakladatele	70	61	70	71
	18 594 911	16 192 721	2 255 668	2 283 990

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	30/06/03 USD	30/06/03 Euro *	30/06/02 USD	30/06/02 Euro *
Výdaje příštích období	766 346	667 346	511 389	517 810
Platby za zpětně odkoupené akcie	16 352 927	14 240 368	756 271	765 767
Platby za nakoupené investice	-	-	268 951	272 328
	17 119 273	14 907 714	1 536 611	1 555 905

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

Autorizovaný akciový kapitál

Ke 30. červnu 2003 a 30. červnu 2002

	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.

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

Ke 30. červnu 2003 a 30. červnu 2002

	30/06/03 USD	30/06/02 USD
7 akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD	70	70

Akcie

	Akcie	Šest měsíců končících 30/06/03 USD	Šest měsíců končících 30/06/03 Euro*
V oběhu na počátku období			
Kategorie A	20 327 138	142 848 531	124 394 593
Kategorie B **	259 038	1 764 840	1 536 849
Kategorie C **	44 101	301 348	262 418
Kategorie A ** (nedistribované)	21 698 496	153 229 839	133 434 788
Kategorie C ** (nedistribované)	963	6 589	5 738
Akcie zakladatele	7	70	61
	42 329 743	298 151 217	259 634 447

Akcie emitované během období

Kategorie A	8 542 982	61 881 803	53 887 580
Kategorie B **	28 029	202 590	176 418
Kategorie C **	48 477	336 379	292 924
Kategorie A ** (nedistribované)	25 289 947	175 586 447	152 903 250
	33 909 435	238 007 219	207 260 172

Akcie odkoupené během období

Kategorie A	-9 435 623	-66 646 664	-58 036 891
Kategorie B **	-76 049	-514 083	-447 671
Kategorie C **	-8	-56	-49
Kategorie A ** (nedistribované)	-13 775 527	-96 532 330	-84 061 766
	-23 287 207	-163 693 133	-142 546 377

Změna vlastního kapitálu následkem operací

	32 742 833	28 512 938
--	------------	------------

V oběhu na konci roku

Kategorie A	19 434 497	148 209 653	129 063 137
Kategorie B **	211 018	1 552 901	1 352 289
Kategorie C **	92 570	684 429	596 011
Kategorie A ** (nedistribované)	33 212 916	254 753 979	221 843 496
Kategorie C ** (nedistribované)	963	7 104	6 186
Akcie zakladatele	7	70	61
	52 951 971	405 208 136	352 861 180

* Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nejsou akcionářům nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Šest měsíců končících 30/06/03 USD	Šest měsíců končících 30/06/03 Euro *	Šest měsíců končících 30/06/02 USD	Šest měsíců končících 30/06/02 Euro *
V oběhu na počátku období				
Kategorie A	142 848 531	124 394 593	108 442 369	109 803 938
Kategorie B **	1 764 840	1 536 849	1 345 009	1 361 897
Kategorie C **	301 348	262 418	80 787	81 801
Kategorie A ** (nedistribované)	153 229 839	133 434 788	58 889 477	59 628 875
Kategorie C ** (nedistribované)	6 589	5 738	8 596	8 704
Akcie zakladatele	70	61	70	71
	298 151 217	259 634 447	168 766 308	170 885 286
Akcie emitované během období				
Kategorie A	61 881 803	53 887 580	89 695 776	90 821 968
Kategorie B **	202 590	176 418	326 247	330 343
Kategorie C **	336 379	292 924	126 701	128 292
Kategorie A ** (nedistribované)	175 586 447	152 903 250	29 316 065	29 684 148
	238 007 219	207 260 172	119 464 789	120 964 751
Akcie odkoupené během období				
Kategorie A	-66 646 664	-58 036 891	-18 087 503	-18 314 604
Kategorie B **	-514 083	-447 671	-10 986	-11 124
Kategorie C **	-56	-49	-59 615	-60 364
Kategorie A ** (nedistribované)	-96 532 330	-84 061 766	-11 697 346	-11 844 214
	-163 693 133	-142 546 377	-29 855 450	-30 230 306
Změna vlastního kapitálu následkem operací	32 742 833	28 512 938	-23 007 067	-23 295 935
V oběhu na konci roku				
Kategorie A	148 209 653	129 063 137	164 854 678	166 924 543
Kategorie B **	1 552 901	1 352 289	1 484 345	1 502 983
Kategorie C **	684 429	596 011	136 774	138 491
Kategorie A ** (nedistribované)	254 753 979	221 843 496	68 885 037	69 749 936
Kategorie C ** (nedistribované)	7 104	6 186	7 676	7 772
Akcie zakladatele	70	61	70	71
	405 208 136	352 861 180	235 368 580	238 323 796

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na Eura při použití směnného kurzu platného ke 30. červnu 2003

** Viz Poznámka 3 – Měna výkaznictví

*** V každé jurisdikci nejsou akcionářům nabízeny všechny kategorie akcií

13. ODMĚNY A VÝLOHY

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

A. Odměna správci

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

B. Manažerské odměny

Společnost je povinná hradit manažerovi odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25% průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. 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 sledované období činily 903 248 USD (v roce 2002 to bylo 501 205 USD). Manažer nebo jeho agenti mohou z vlastních prostředků hradit distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodávány, odměnu za služby.

15. TRANSAKCE S PŘÍBUZNÝMI SPOLEČNOSTMI

Ke 30. červnu 2003 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	15
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1 001	7 397
Kategorie A** (nedistribuívané)	1	7
Kategorie C ** (nedistribuívané)	964	6 187
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
	1 975	13 657

Pioneer Global Funds Distributor, Ltd., je dceřinnou společností firmy 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. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Pololetní zpráva pokrývá období od 1. ledna 2003 do 30. června 2003. Referenční údaje se týkají období od 1. ledna 2002 do 30. června 2002.

17. NETERMÍNOVANÉ VKLADY

Netermínované vklady společnosti jsou uloženy pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (1,29% vlastního kapitálu).

18. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Společnost během roku neuzavřela žádné dohody o dočasném pověření.

19. SMĚNNÉ KURZY

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

Měna	Směnný kurz (1 USD)
Euro	0,870815

20. FINANČNÍ INSTRUMENTY

Hlavním investičním cílem společnosti je růst kapitálu s přiměřeným příjmem. Tohoto cíle chce společnost 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% hodnoty vlastního kapitálu společnosti je investováno do ekvitních cenných papírů zejména amerických emitentů, včetně obyčejných a prioritních akcií, konvertibilních dlužných cenných papírů a cenných papírů investičních trustů (REIT). Společnost smí investovat až 10% svých celkových aktiv do ekvitních a dlužných cenných papírů neamerických emitentů. Společnost nebude investovat více než 5% svých celkových aktiv do cenných papírů emitentů z rozvíjejících se trhů.

Vedle investičních zásad uvedených výše podléhá společnost určitým investičním omezením vyplývajícím z Nařízení o UCITS.

A. Tržní riziko.

Hodnota společnosti bude ovlivňována kolísáním hodnoty jejich investic. Konkrétně hodnota ekvitních investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. V závislosti na rozsahu, v jakém bude společnost 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.

Společnost smí investovat až 20% hodnoty vlastního kapitálu do převoditelných dlužných cenných papírů. S investicemi společnosti 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. Společnost investuje do cenných papírů s různou splatností.

Společnost 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 Investments srovnatelnou důvěryhodnost, pokud těmito agenturami hodnoceny nejsou. Riziko ztrát v případě nesplnění závazku ze strany emitentů dlužných cenných papírů nižší kvality je podstatně vyšší, protože tyto cenné papíry nebývají zaručené a velmi často má před nimi přednost platba prioritního zadlužení. Tržní hodnoty dlužných cenných papírů nižší kvality mají také tendenci mnohem citlivěji reagovat na jednotlivé události a změny ekonomických podmínek než cenné papíry vyšší kvality. Následkem toho může být jejich tržní hodnota kolísavější než hodnota cenných papírů investičního stupně a společnost 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 společnost investuje do neamerických cenných papírů, bude hodnota jejich aktiv ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kotovány či v nichž mají nominál cenné papíry v portfoliu společnosti, 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 společnosti. 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 společnosti vzniknout dodatečné náklady.

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

C. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Dále jsou uvedeny rozborů finančních instrumentů společnosti držných ke 30. červnu 2003, a také obchodní výsledky za období.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční instrumenty společnosti akcie a netermínované vklady.

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností ke 30. červnu 2003:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Euro	4,90	3,71	1,19
Britská libra	5,62	-	5,62
Americký dolar	392,89	1,51	391,38
Celkem	403,41	5,22	398,19

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností ke 30. červnu 2002:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Euro	0,32	0,32	-
Britská libra	2,74	0,02	2,72
Americký dolar	231,41	5,99	225,42
Celkem	234,47	6,33	228,14

Podrobnosti o všech cenných papírech držených společností ke 30. červnu 2003 jsou uvedeny v Přehledu investic.

D. Reálné hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv společnosti, držených ke 30. červnu 2003.

Finanční aktiva držená společností ke 30. červnu 2003	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	398,19	398,19
Netermínované vklady	5,22	5,22
Celkem	403,41	403,41

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv společnosti, držených ke 30. červnu 2002.

Finanční aktiva držená společností ke 30. červnu 2002	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	228,14	228,14
Netermínované vklady	6,33	6,33
Celkem	234,47	234,47

V souladu s účetními zásadami společnosti 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 šest měsíců končících 30. června 2003 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování s finančními aktivy za šest měsíců končících 30. června 2003

	Realizované zisky/ztráty miliony USD	Nerealizované zisky miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry – tržní zisky/ztráty	-9,24	42,02	32,78
Netermínované vklady – měnové zisky	0,61	0,10	0,71
Celkem	-8,63	42,12	33,49

Čisté realizované nebo nere realizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro šest měsíců končících 30. června 2002 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování s finančními aktivy za šest měsíců končících 30. června 2002

	Realizované zisky/ztráty miliony USD	Nerealizované zisky/ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry – tržní ztráty	-4,94	-17,57	-22,51
Netermínované vklady – měnové zisky	0,07	0,17	0,24
Celkem	-4,87	-17,40	-22,27

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, Rechtsanwaelte und Steuerberater
Klein Fontenay 1
20354 Hamburk, 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

3. strana obálky

= vakát

