

Pioneer America Fund Plc

Výroční zpráva

(Auditovaná)

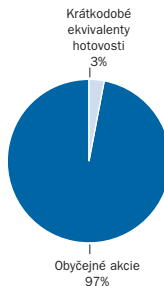
31. prosince 2003

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 účetní závěrce	17
Zpráva správce fondu	30
Zpráva nezávislého auditora	31
Zpráva představenstva	33
Management a administrativa	35

Rozdělení 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	3,08%	6. Rio Tinto Plc.	1,75%
2. International Business Machines Corporation	2,36%	7. Target Corporation	1,65%
3. Exxon Mobil Corporation	1,95%	8. Walgreen Company	1,64%
4. SBC Communications, Inc.	1,87%	9. Intel Corporation	1,62%
5. The McGraw-Hill Companies, Inc.	1,78%	10. T. Rowe Price Group, Inc.	1,57%

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	EUR	Akcie kategorie A (nedistribované)	EUR
31. prosince 2003	8,76	31. prosince 2003	6,95	31. prosince 2003	6,99
31. prosince 2002	7,03	31. prosince 2002	6,70	31. prosince 2002	6,73

Akcie kategorie B USD

31. prosince 2003	8,41
31. prosince 2002	6,81

Akcie kategorie C USD

Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	EUR	Akcie kategorie C (nedistribované)	EUR
31. prosince 2003	8,47	31. prosince 2003	6,72	31. prosince 2003	6,67
31. prosince 2002	6,83	31. prosince 2002	6,51	31. prosince 2002	6,52

Dividendy na akcii

Během roku končícího 31. prosince 2003 a 2002 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (K 31. prosinci 2003)

	1 rok	Od otevření kategorie	(Datum otevření)
Akcie kategorie A, USD	24,61%	-2,93%	(19/07/99)
Akcie kategorie A, euro	3,73%	-8,59%	(16/12/99)
Akcie kategorie A (nedistribované), euro	3,86%	-15,18%	(09/10/00)
Akcie kategorie B, USD	23,49%	-3,82%	(19/07/99)
Akcie kategorie C, USD	24,01%	-3,66%	(19/07/99)
Akcie kategorie C, euro	3,23%	-9,26%	(16/12/99)
Akcie kategorie C (nedistribované), euro	2,30%	-16,27%	(09/10/00)
S&P 500 Index USD	28,67%	-3,76%	(31/07/99)

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 obyčejných akcií kotovaných na 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 rekapituluje portfolio manažer John Carey výsledky fondu Pioneer America Fund Plc v roce končícím 31. prosince 2003.

Mohl byste pohovořit o tom, jak si v roce 2003 vedly akciové trhy a jakých výsledků dosáhl fond Pioneer America Fund Plc?

Silné výdělky společností přiměly investory v roce 2003 jít s cenami akcií nahoru. V průběhu roku pozvolna narůstala víra v hospodářské zotavení a díky pozitivnímu vlivu historicky nejnižších úrokových sazeb, federálního snižování daní z příjmu a slabému americkému dolaru začala regenerovat i průmyslová Amerika. Nárůst kapitálových výdajů, především v sektoru informačních technologií, provázal přetrvávající silnou aktivitu spotřebitelů a přispěl k velkému růstu hrubého domácího produktu ve druhé polovině roku. A i když se čas od času ještě vynořily na povrch obavy, které investory sužovaly v posledních několika letech, konkrétně skandály velkých korporací, hrozba terorismu a schodky státního rozpočtu, moc lidí od nakupování akcií neodradily. Takže po přibližně třech letech spíše medvědíh podmínek na trhu zaznamenaly v roce 2003 americké akciové trhy opět vysoké zisky.

S potěšením konstatujeme, že fond Pioneer America Fund Plc vykazuje kladné výsledky. Akcie fondu kategorie A vykázaly celkem za rok 2003 celkovou návratnost v hodnotě vlastního kapitálu 24,58 %.

oproti celkové návratnosti průměrného fondu v Lipper Large Cap Core v hodnotě 25,59 % a celkové návratnosti indexu Standard & Poor's 500 Index, která činí 28,67 %. Jak jsme již uvedli v naší pololetní zprávě v červnu, během prvních dvou nebo třech měsíců jsme poněkud zůstávali, ale poté již byla výkonnost fondu mnohem srovnatelnější s benchmarkem. V této tendenci fond pokračoval a v druhém pololetí vykázaly akcie kategorie A celkovou návratnost v hodnotě vlastního kapitálu 15,79 %, oproti 13,75 % u průměrného fondu Lipper Large Cap Core a 15,14 % u S&P 500 za stejné šestiměsíční období končící 31. prosince 2003. Toto relativní zlepšení nám udělalo velkou radost, protože naše akcie především v sektoru surovin a průmyslu konečně splnily očekávání, která jsme do nich vkládali.

Z celoročního hlediska přispěly nejvíce výkonnosti fondu investice v sektoru surovin, především v kovech a těžbě. Skvěle si vedly společnosti Phelps Dodge Corporation, Alcoa, Inc. (měď), Rio Tinto Plc. (hliník) a Rio Tinto (různá těžba). Velký podíl ze zisku měla také pozice ve společnosti Newmont Mining (zlato), kterou jsme ve čtvrtém čtvrtletí prodali. V sektoru financí, jehož cena rychle stoupala, se nám dařilo také dobře. Nízká expozice byla více než vyvážena úspěšným výběrem akcií. Jednou z nejnynějších společností byla T. Rowe Price Associates, jejíž akce vyskočily nahoru o více než 70 %. Konečně v sektoru průmyslu, jehož výkonnost byla nadprůměrná a kde jsme měli vyšší expozici, jsme si extrémně dobře vedli ve společnostech PACCAR, Inc. (těžké nákladní vozy) a Caterpillar, Inc. (stavební vybavení).

Ze sektorů, které relativní výkonnost nejvíce ubíraly, jmenujme sektor spotřebního zboží, za nímž v určité vzdálenosti následovaly sektory zboží krátkodobé spotřeby, zdravotnictví a energetika a plynárenství. V obou spotřebitelských sektorech byla největší návratnost v souladu s obvyklým vývojem; jako obvykle jsme dali přednost silnějším a stabilnějším spotřebitelským podnikům. Například maloobchodníci, kteří měli za recese problémy, nyní ožili spolu s ekonomikou, což začalo lákat investory. Nechali jsme si pozice ve společnostech, které se i za recese relativně držely, a tudíž ani nemohly vykazat žádné dramatické zlepšení.

Největší pozici držel fond v sektoru informačních technologií. Ke konci roku činila přibližně 19 % čistých aktiv portfolia. Můžete nám říci, jak si vaše investice v tomto sektoru vedly v průběhu roku?

Sektor technologií byl pro fond roce 2003 velmi lukrativní. V průměru jsme v něm investovali okolo 17,45 % portfolia, oproti průměru 16,39 % u Standard & Poor's 500. Hodnota našich investic v technologiích stoupla přibližně o 45 %, oproti přibližně 47 % v sektoru technologií u S&P. Vlastnili jsme pozice v mnoha vysoce výkonných společnostech tohoto sektoru, avšak pozice ve dvou největších podnicích s vysokou kapitalizací, Cisco Systems, Inc. a Intel Corporation, které byly ve srovnání s tržními váhami nižší, lehce zhoršily poměrné výnosy fondu. Některé servisní společnosti IT jsme upřednostnili i jako dlouhodobé investice, například společnosti Automatic Data Processing, Inc., DST Systems, Inc. a Fiserv, Inc., jež všechny zaostávaly za celkovým technologickým sektorem v roce, kdy byli investoři opět fascinováni internetovými akciemi a snad každou akcií, jejíž cena spadla velmi nízko. Výkonnosti fondu nejvíce přispěly naše silné pozice ve společnostech, jejichž akcie si vedly skutečně skvěle, tj. Applied Materials, Inc. (vzestup o více než 70 %), Altera Corporation (vzestup o více než 80 %) a Texas Instruments, Inc. (vzestup o více než 90 %).

Při pohledu do budoucna doufáme, že v nejbližších několika letech budou mít investice v sektoru technologií neustále naději na zisk. Byli bychom však ohromeni, kdyby tak výjimečná výkonnost v porovnání se zbytkem trhu měla pokračovat ještě další rok. Nadále se budeme zaměřovat na cenově konzervativnější jména v sektoru. V souladu s naší strategií jsme v druhém pololetí přidali akcie ve společnosti Hewlett-Packard, Inc., která je odborníkem na poli počítačového tisku a také poskytovatelem mnoha dalších typů počítačového vybavení ve velkém měřítku. Naopak jsme prodali pozice ve společnostech Electronic Arts, Inc. a Veeco Instruments, Inc., poté co šla cena jejich akcií rekordně nahoru.

Zmínil jste se už o některých nedávných změnách v portfoliu. Došlo ještě k nějakým dalším změnám?

Ano, došlo. Kromě změn, které jsme učinili v sektoru technologií a surovin, jsme do portfolia v druhém pololetí přidali čtyři akciové pozice a šest jsme jich vymazali. Společnost Biomet, Inc. je lídrem mezi výrobci ortopedických implantátů, především umělých kolen a kyčlí, a udělala na nás dojem svým skvělým vedením a silným potenciálem budoucích výtěžků. Charter One Financial, Inc., banka se sídlem v Ohiu, vyniká konzervativními výkazy o poskytování úvěrů, přísnou kontrolou nákladů, atraktivními zisky a dividendovým výnosem více než 3 %. Philadelphia Suburban Corporation je jedním z nejvýznamnějších vodárenských zařízení v USA, jehož akcie jsou ještě veřejně obchodovatelné. Tato společnost vyplácí již od roku 1939 každoročně dividendy. Akcionáři si mohou všimnout i malé investice ve farmaceutické společnosti Medco Health Solutions, Inc., ke které jsme přišli díky pozici v její bývalé mateřské společnosti Merck&Companies, Inc.

Významné zisky jsme si rezervovali u tří finančních společností, jejichž akcie držíme dlouhodobě, tj. Huntington Bancshares, Inc., Morgan Stanley Dean Witter&Company, a Marsh & McLennan Company. Zbavili jsme se akcií společnosti Del Monte Foods Company, které jsme obdrželi v distribuci, a prodali jsme The Dow Chemical Company.

Jaké máte vyhlídky do roku 2004?

Nadále budeme obezřetní, co s týče rozvah společností. Vidíme však také rostoucí důkazy toho, že silné hospodářské zotavení hraje na ruku finančně slabším společnostem, a nezbavuje-li je jejich finančních obtíží úplně, přinejmenším je do značné míry zmenšuje. V nadcházejících měsících se proto budeme velmi snažit hledat společnosti, které spadají právě do této kategorie. Aniž bychom dělali ústupky kvalitě, chceme, aby naši akcionáři vydělali na nadprůměrném zhodnocení, které se v těchto speciálních situacích může objevit. Jinak se domníváme, že investoři dobře udělají, zaměřili se tento rok více na dividendy, především uvážili změnu federálního zákona o daních a sníženou, maximálně 15% sazbu ze způsobilých dividend.

Možná, že příští rok nebude mít tak hladký průběh, pravděpodobně porostou úrokové sazby a samozřejmě tu bude vzrušení z voleb. Možná dojde i k rotaci směrem od některých akcií a sektorů, u nichž se poměr výnosu k ceně vyšplhal vysoko, a možná naopak k rotaci směrem k akciím a sektorům, jejichž výkonnost byla v roce 2003 podprůměrná.

Celkově jsou naše vyhlídky optimistické díky dobrým prognózám ohledně výtěžků společností. Děkujeme za vaši stálou přízeň.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, INC.

27. února 2004

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK	
OBYČEJNÉ AKCIE						
SUROVINY						
Hliník						
107 505	Alcoa, Inc.	USA	4 098 091	3 248 972	0,92%	
Komoditní chemikálie						
38 634	Air Products & Chemicals, Inc.	USA	2 020 558	1 601 901	0,45%	
67 637	E.I. du Pont de Nemours & Company	USA	3 101 833	2 459 137	0,70%	
			5 122 391	4 061 038	1,15%	
Různé chemikálie						
30 012	PPG Industries, Inc.	USA	1 916 266	1 519 218	0,43%	
Různé kovy						
58 818	Phelps Dodge Corporation	USA	4 504 871	3 571 469	1,01%	
273 900	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	7 565 670	5 998 073	1,70%	
			12 070 541	9 569 542	2,71%	
Papírenské produkty						
101 600	MeadWestvaco Corporation	USA	3 008 376	2 385 045	0,67%	
			SUROVINY CELKEM	26 215 665	20 783 815	5,88%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY						
Letectví a vzdušná obrana						
67 974	General Dynamics Corporation	USA	6 106 784	4 841 467	1,37%	
54 873	Lockheed Martin Corporation	USA	2 813 339	2 230 419	0,63%	
43 002	The Boeing Company	USA	1 814 684	1 438 684	0,41%	
			10 734 807	8 510 570	2,41%	
Zpracování dat						
68 981	Automatic Data Processing, Inc.	USA	2 739 236	2 171 670	0,61%	
38 746	DST Systems, Inc.	USA	1 611 446	1 277 557	0,36%	
41 771	Fiserv, Inc.	USA	1 654 549	1 311 729	0,37%	
			6 005 231	4 760 956	1,34%	
Elektrické součástky						
30 684	Emerson Electric Company	USA	1 977 891	1 568 074	0,44%	
17 022	General Electric Company	USA	521 724	413 624	0,12%	
			2 499 615	1 981 698	0,56%	
Pracovní agentury						
147 370	Robert Half International, Inc.	USA	3 420 458	2 711 744	0,77%	

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK
Průmyslové konglomeráty					
35 722	Diebold, Inc.	USA	1 922 915	1 524 490	0,44%
33 035	Illinois Tool Works, Inc.	USA	2 760 735	2 188 713	0,62%
38 634	Johnson Controls, Inc.	USA	4 465 318	3 540 110	1,00%
50 393	United Technologies Corporation	USA	4 774 737	3 785 418	1,07%
			13 923 705	11 038 731	3,13%
Průmyslové stroje					
59 799	Caterpillar, Inc.	USA	4 992 619	3 958 155	1,12%
87 124	Deere & Company	USA	5 644 764	4 475 177	1,27%
			10 637 383	8 433 332	2,39%
Kancelářské služby a vybavení					
82 980	Canon, Inc.	Japonsko	3 934 912	3 119 603	0,88%
			PRŮMYSLOVÉ PODNIKY CELKEM	40 556 634	11,48%
KOMUNIKACE					
Integrované telekomunikace					
34 379	Alltel Corporation	USA	1 593 810	1 263 575	0,36%
206 162	BellSouth Corporation	USA	5 811 707	4 607 529	1,30%
310 082	SBC Communications, Inc.	USA	8 083 838	6 408 878	1,81%
			15 489 355	12 279 982	3,47%
Telekomunikace					
312 770	Motorola, Inc.	USA	4 366 269	3 461 584	0,98%
214 448	Nokia Corporation, Sponsored ADR	Finsko	3 634 894	2 881 749	0,82%
33 596	Qualcomm, Inc.	USA	1 803 467	1 429 791	0,40%
			9 804 630	7 773 124	2,20%
			KOMUNIKACE CELKEM	20 053 106	5,67%
ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY					
Reklama					
61 367	Omnicom Group, Inc.	USA	5 343 838	4 236 602	1,20%
Výrobci automobilů					
55 433	Paccar, Inc.	USA	4 695 175	3 722 341	1,05%
Obchodní domy					
84 882	The May Department Stores Company	USA	2 455 636	1 946 832	0,55%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK
Obchody se zbožím					
51 064	Family Dollar Stores, Inc.	USA	1 820 432	1 443 241	0,41%
187 124	Target Corporation	USA	7 153 751	5 671 503	1,61%
71 781	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	3 792 190	3 006 454	0,85%
			12 766 373	10 121 198	2,87%
Maloobchod s bytovými potřebami					
68 981	Lowe's Companies, Inc.	USA	3 809 131	3 019 884	0,85%
Fotografické produkty					
16 350	Eastman Kodak Company	USA	419 541	332 613	0,09%
Vydavatelství a tiskárny					
30 795	Dow Jones and Company, Inc.	USA	1 533 899	1 216 077	0,34%
68 198	Gannett Company, Inc.	USA	6 080 534	4 820 655	1,37%
175 500	John Wiley & Sons, Inc.	USA	4 563 000	3 617 552	1,02%
146 723	Reed Elsevier N.V.	Nizozemsko	1 822 930	1 445 222	0,42%
109 743	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	7 677 620	6 086 828	1,72%
			21 677 983	17 186 334	4,87%
Specializovaný prodej					
20 046	Barnes & Noble, Inc.	USA	659 914	523 181	0,15%
	ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM		51 827 591	41 088 985	11,63%
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY					
Maloobchod (léky)					
10 700	CVS Corporation	USA	386 056	306 066	0,09%
195 522	Walgreen Company	USA	7 109 180	5 636 168	1,59%
			7 495 236	5 942 234	1,68%
Distributoři potravin					
114 224	Sysco Corporation	USA	4 245 706	3 366 002	0,95%
Maloobchod potravinami					
114 224	Campbell Soup Company	USA	3 063 488	2 428 737	0,69%
68 870	General Mills, Inc.	USA	3 133 585	2 484 310	0,70%
105 488	H.J. Heinz Company	USA	3 842 928	3 046 678	0,87%
38 746	Hershey Foods Corporation	USA	2 980 730	2 363 127	0,67%
175 925	Sara Lee Corporation	USA	3 810 536	3 020 998	0,85%
			16 831 267	13 343 850	3,78%
Potřeby pro domácnost					
93 394	Colgate-Palmolive Company	USA	4 676 238	3 707 328	1,05%
61 367	The Procter & Gamble Company	USA	6 114 608	4 847 669	1,37%
			10 790 846	8 554 997	2,42%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK
Nealkoholické nápoje					
92 610	PepsiCo, Inc.	USA	4 325 813	3 429 511	0,97%
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM			43 688 868	34 636 594	9,80%
ENERGETIKA					
Integrovaná ropa a plyn					
153 754	ChevronTexaco Corporation	USA	13 332 009	10 569 635	2,99%
44 382	ConocoPhillips, Inc.	USA	2 924 330	2 318 412	0,66%
206 722	Exxon Mobil Corporation	USA	8 452 863	6 701 441	1,90%
61 928	Royal Dutch Petroleum Company	Nizozemsko	3 261 129	2 585 428	0,73%
47 705	Shell Transport & Trading Company Plc.	Švýcarsko	2 149 587	1 704 196	0,48%
			30 119 918	23 879 112	6,76%
Ropné a plynové vrty					
78 053	Smith International, Inc.	USA	3 271 982	2 594 032	0,73%
28 806	Transocean, Inc.	Kajmanské ostrovy	693 360	549 697	0,16%
			3 965 342	3 143 729	0,89%
ENERGETIKA CELKEM			34 085 260	27 022 841	7,65%
FINANCE					
Banky					
40 649	Bank of America Corporation	USA	3 267 367	2 590 373	0,73%
152 634	Bank of New York Company, Inc.	USA	5 062 870	4 013 850	1,14%
12 900	Charter One Finance, Inc.	USA	443 889	351 916	0,10%
51 176	First Tennessee National Corporation	USA	2 253 791	1 786 809	0,51%
192 836	National City Corporation	USA	6 552 567	5 194 884	1,47%
110 528	State Street Corporation	USA	5 747 456	4 556 591	1,29%
82 033	SunTrust Banks, Inc.	USA	5 874 383	4 657 219	1,32%
88 198	Washington Mutual, Inc.	USA	3 537 622	2 804 631	0,79%
61 928	Wells Fargo & Company	USA	3 643 844	2 888 844	0,82%
28 220	Zions Bancorporation	USA	1 714 929	1 359 598	0,38%
			38 098 718	30 204 715	8,55%
Různé finance					
66 071	American Express Company	USA	3 183 301	2 523 725	0,71%
67 413	Federated Investors, Inc.	USA	1 967 111	1 559 529	0,44%
85 108	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA	4 972 009	3 941 816	1,12%
143 004	T. Rowe Price Group, Inc.	USA	6 769 809	5 367 114	1,52%
			16 892 230	13 392 184	3,79%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů
* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK
Všeobecné pojištění					
67 526	American International Group, Inc.	USA	4 456 716	3 533 291	1,00%
Pojištění proti pohromám					
45 803	Safeco Corporation	USA	1 773 492	1 406 027	0,40%
78 948	The Chubb Corporation	USA	5 377 148	4 263 010	1,20%
91 034	The St. Paul Companies, Inc.	USA	3 603 126	2 856 562	0,81%
			10 753 766	8 525 599	2,41%
FINANCE CELKEM			70 201 430	55 655 789	15,75%
ZDRAVOTNICTVÍ					
Farmaceutická distribuce					
84 436	Abbott Laboratories	USA	3 934 718	3 119 449	0,88%
131 132	Johnson & Johnson	USA	6 745 430	5 347 786	1,51%
			10 680 148	8 467 235	2,39%
Farmaceutické přístroje					
102 241	Becton, Dickinson and Company	USA	4 241 979	3 363 047	0,95%
Farmaceutické služby					
11 452	Medco Health Solutions, Inc.	USA	390 971	309 963	0,09%
Řízená zdravotní péče					
20 046	UnitedHealth Group, Inc.	USA	1 169 083	926 850	0,26%
10 639	WellPoint Health Networks, Inc.	USA	1 024 855	812 506	0,23%
			2 193 938	1 739 356	0,49%
Léčiva					
61 367	Biomet, Inc.	USA	2 200 007	1 744 169	0,49%
63 271	Eli Lilly & Company	USA	4 445 420	3 524 336	1,00%
94 962	Merck & Co., Inc.	USA	4 371 101	3 465 415	0,98%
82 307	Novartis AG, Sponsored ADR	Švýcarsko	3 753 199	2 975 541	0,85%
106 945	Pfizer, Inc.	USA	3 756 978	2 978 538	0,84%
27 471	Roche Holdings Limited, Sponsored ADR	Švýcarsko	2 753 968	2 183 349	0,62%
328 335	Schering-Plough Corporation	USA	5 647 362	4 477 236	1,27%
			26 928 035	21 348 584	6,05%
ZDRAVOTNICTVÍ CELKEM			44 435 071	35 228 185	9,97%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK
TECHNOLOGIE					
Aplikační software					
61 367	Adobe Systems, Inc.	USA	2 402 518	1 904 720	0,54%
64 054	BMC Software, Inc.	USA	1 195 888	948 102	0,27%
136 395	Synopsys, Inc.	USA	4 620 926	3 663 477	1,04%
211 649	Microsoft Corporation	USA	5 792 621	4 592 398	1,30%
			14 011 953	11 108 697	3,15%
Počítačový hardware					
116 015	Dell Computer Corporation	USA	3 947 990	3 129 972	0,89%
34 267	Hewlett Packard, Inc.	USA	783 344	621 036	0,18%
110 528	International Business Machines Corporation	USA	10 221 629	8 103 722	2,29%
513 593	Sun Microsystems, Inc.	USA	2 280 353	1 807 867	0,51%
			17 233 316	13 662 597	3,87%
Počítačové služby					
24 411	Sungard Data Systems, Inc.	USA	676 429	536 274	0,15%
Zabezpečení internetu					
37 626	Symantec Corporation	USA	1 298 059	1 029 103	0,29%
Síťové produkty					
62 599	Cisco Systems, Inc.	USA	1 504 880	1 193 071	0,34%
Polovodiče					
31 916	Altera Corporation	USA	713 003	565 270	0,16%
215 679	Applied Materials, Inc.	USA	4 796 701	3 802 830	1,07%
219 600	Intel Corporation	USA	7 020 832	5 566 124	1,57%
72 340	Novellus Systems, Inc.	USA	3 013 178	2 388 852	0,68%
198 771	Texas Instruments, Inc.	USA	5 823 990	4 617 266	1,31%
			21 367 704	16 940 342	4,79%
Systémový software					
82 419	Computer Sciences Corporation	USA	3 665 997	2 906 408	0,82%
64 279	Electronic Data Systems Corporation	USA	1 576 764	1 250 061	0,35%
			5 242 761	4 156 469	1,17%
TECHNOLOGIE CELKEM			61 335 102	48 626 553	13,76%
DOPRAVA					
Aerolinie					
244 685	Southwest Airlines Company	USA	3 946 769	3 129 004	0,89%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Proforma Tržní hodnota euro *	% HVK
Železnice					
73 350	Burlington Northern Santa Fe Corporation	USA	2 370 672	1 879 472	0,53%
246 476	Norfolk Southern Corporation	USA	5 848 875	4 636 995	1,32%
22 732	Union Pacific Corporation	USA	1 579 419	1 252 166	0,35%
			9 798 966	7 768 633	2,20%
Kamionová doprava					
29 004	United Parcel Service, Inc.	USA	2 148 326	1 703 196	0,48%
	DOPRAVA CELKEM		15 894 061	12 600 833	3,57%
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ					
Elektrická zařízení					
49 049	American Electric Power Company, Inc.	USA	1 495 995	1 186 026	0,34%
50 057	Consolidated Edison, Inc.	USA	2 162 963	1 714 800	0,48%
47 480	Southern Company	USA	1 438 169	1 140 183	0,32%
			5 097 127	4 041 009	1,14%
Plynárenská zařízení					
37 513	KeySpan Corporation	USA	1 380 103	1 094 147	0,31%
53 416	Vectren Corporation	USA	1 313 499	1 041 344	0,29%
			2 693 602	2 135 491	0,60%
Vodárenská zařízení					
25 353	Philadelphia Suburban Corporation	USA	565 879	448 630	0,13%
	ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ CELKEM		8 356 608	6 625 130	1,87%
	INVESTICE DO CENNÝCH PAPIŘŮ CELKEM		432 489 752	342 878 465	97,03%
Nominální hodnota	ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
9 327 434	Euro, netermínovaný vklad		11 765 158	9 327 434	2,65%
48	Britská libra, netermínovaný vklad		85	67	0%
1 312 444	Americký dolar, netermínovaný vklad		1 312 444	1 040 507	0,29%
			13 077 687	10 368 008	2,94%
	OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASIVA		150 245	119 114	0,03%
	ČISTÁ AKTIVA CELKEM		445 717 684	353 365 587	100,00%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy.

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
58 954	ChevronTexaco Corporation	4 017 062		2,43%
42 528	International Business Machines Corporation	3 502 940		2,12%
64 873	Lockheed Martin Corporation	3 118 992		1,89%
119 282	SBC Communications, Inc.	2 897 173		1,76%
79 422	Exxon Mobil Corporation	2 787 008		1,69%
50 432	Johnson & Johnson	2 651 754		1,61%
42 243	The McGraw-Hill Companies, Inc.	2 538 046		1,54%
65 534	The St. Paul Companies, Inc.	2 393 758		1,45%
130 035	Schering-Plough Corporation	2 351 471		1,42%
75 122	Walgreen Company	2 340 176		1,42%
71 824	Target Corporation	2 297 032		1,39%
36 233	SunTrust Banks, Inc.	2 251 403		1,36%
74 036	National City Corporation	2 177 896		1,32%
23 567	The Procter & Gamble Company	2 093 881		1,27%
137 548	Nokia Corporation, Sponsored ADR	2 081 894		1,26%
62 749	Microsoft Corporation	2 058 342		1,25%
79 162	BellSouth Corporation	1 946 593		1,18%
35 994	Colgate-Palmolive Company	1 916 149		1,16%
36 462	Merck & Company, Inc.	1 909 651		1,16%
71 015	Dell, Inc.	1 885 286		1,14%
94 700	Rio Tinto Plc.	1 873 853		1,14%
94 776	Norfolk Southern Corporation	1 860 405		1,13%
24 398	Gannett Company, Inc.	1 858 060		1,13%
38 824	Deere & Company	1 851 607		1,12%
61 367	Biomet, Inc.	1 818 219		1,10%
46 298	Washington Mutual, Inc.	1 807 938		1,10%
84 500	Intel Corporation	1 779 746		1,08%
70 800	MeadWestvaco Corporation	1 772 257		1,07%
42 528	State Street Corporation	1 770 006		1,07%
40 828	Royal Dutch Petroleum Company	1 757 624		1,06%
188 070	Motorola, Inc.	1 752 805		1,06%
54 904	T. Rowe Price Group, Inc.	1 737 568		1,05%
30 348	The Chubb Corporation	1 719 440		1,04%
91 083	Marsh & McLennan Companies, Inc.		4 268 927	3,92%
110 400	BP Plc., Sponsored ADR		4 182 723	3,84%
92 351	Newmont Mining Corporation		3 857 969	3,54%
83 000	The Dow Chemical Company		2 603 844	2,39%
72 600	General Motors Corporation		2 395 850	2,20%
100 300	Eastman Kodak Company		2 371 131	2,18%
106 800	Mellon Financial Corporation		2 341 904	2,15%
34 183	Morgan Stanley Dean Witter & Company		1 821 120	1,67%
24 600	ChevronTexaco Corporation		1 772 635	1,63%
235 500	Ford Motor Company		1 739 058	1,60%
20 000	International Business Machines Corporation		1 673 143	1,54%

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 31. prosince 2003, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
42 600	Schlumberger Limited		1 638 708	1,50%
73 400	Altera Corporation		1 577 554	1,45%
67 500	Bristol-Myers Squibb Company		1 482 172	1,36%
56 200	SBC Communications, Inc.		1 445 781	1,33%
30 900	American Water Works Company, Inc.		1 421 400	1,31%
74 200	Schering-Plough Corporation		1 372 056	1,26%
56 600	Sony Corporation, Sponsored ADR		1 359 647	1,25%
37 300	Exxon Mobil Corporation		1 341 133	1,23%
33 800	Target Corporation		1 267 849	1,16%
23 700	Johnson & Johnson		1 244 654	1,14%
34 800	National City Corporation		1 149 593	1,06%

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 31. prosince 2003, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

		Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 02 euro *
	Pozn.				
Investiční příjem	4	7 344 165	5 822 464	4 217 737	4 019 189
Mínus srážková daň	6	-2 193 477	-1 738 992	-1 162 239	-1 107 527
Administrativní výdaje	5	-7 084 786	-5 616 828	-4 428 267	-4 219 809
Čistý příjem		-1 934 098	-1 533 356	-1 372 769	-1 308 147
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		-8 822 105	-6 994 177	-17 728 188	-16 893 642
Změna čistých nere realizovaných zisků/-ztrát) z investic		97 847 223	77 573 412	-35 625 468	-33 948 416
Změna vlastního kapitálu následkem operací		87 091 020	69 045 879	-54 726 425	-52 150 205

V tomto období 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 20. dubna 2004

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

	Pozn.	Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 02 euro *
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	432 489 752	342 878 465	289 965 481	276 315 496
Netermínované vklady	17	13 077 687	10 368 008	7 525 324	7 171 073
Časově rozlišený příjem z pohledávek		375 833	297 961	282 832	269 518
Dlužníci	9	1 648 729	1 307 114	2 919 878	2 782 426
		447 592 001	354 851 548	300 693 515	286 538 513

Věřitelé:

částky splatné do jednoho roku	10	-1 874 317	-1 485 961	-2 542 298	-2 422 621
ČISTÁ AKTIVA		445 717 684	353 365 587	298 151 217	284 115 892

Kapitál a rezervní fondy

Akcie

Kategorie A	11	119 506 067	94 744 572	142 848 531	136 124 005
Kategorie B **	11	1 751 269	1 388 409	1 764 840	1 681 761
Kategorie C **	11	1 187 420	941 388	301 348	287 162
Kategorie A ** (nedistribované)	11	323 264 747	256 284 732	153 229 839	146 016 618
Kategorie C ** (nedistribované)	11	8 111	6 431	6 589	6 279
Akcie zakladatele	11	70	55	70	67
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	12	445 717 684	353 365 587	298 151 217	284 115 892

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Kategorie A	8,76	6,95	7,03	6,70
Kategorie B **	8,41	6,67	6,81	6,49
Kategorie C **	8,47	6,72	6,83	6,51
Kategorie A ** (nedistribované)	8,82	6,99	7,06	6,73
Kategorie C ** (nedistribované)	8,42	6,67	6,84	6,52

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 20. dubna 2004

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

Pozn.	Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 02 euro *
Z OPERACÍ				
Čisté ztráty z investic	-1 934 098	-1 533 356	-1 372 769	-1 308 147
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	-8 822 105	-6 994 177	-17 728 188	-16 893 642
Čisté nerealizované zisky/-ztráty) z investic	97 847 223	77 573 412	-35 625 468	-33 948 416
Změna vlastního kapitálu následkem operací	87 091 020	69 045 879	-54 726 425	-52 150 205

Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU

Hotovost získaná z emise akcií	11 388 838 556	308 271 737	286 056 360	272 590 394
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	-328 363 109	-260 326 720	-101 945 026	-97 146 012
Změna vlastního kapitálu za rok	147 566 467	116 990 896	129 384 909	123 294 177

VLASTNÍ KAPITÁL

Hodnota vlastního kapitálu na začátku roku	298 151 217	236 374 691	168 766 308	160 821 715
---	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Hodnota vlastního kapitálu na konci roku	445 717 684	353 365 587	298 151 217	284 115 892
---	--------------------	--------------------	--------------------	--------------------

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 20. dubna 2004

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

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 proměnlivým kapitálem). Svou činnost zahájila dne 19. července 1997. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Irským regulačním orgánem 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 2003.

2. PRÁVNÍ RÁMEC ZPRÁVY

Formát a určité formulace účetní závěrky byly převzaty ze Zákona o společnostech z roku 1986 (v platném znění), neboť podle názoru představenstva odrážejí věrněji povahu investiční podnikatelské činnosti společnosti. Nerealizované zisky jsou vykázány ve výkazu operací, v čemž se účetní závěrka se Zákonem o společnostech z roku 1986 (v platném znění) rozchází. Představenstvo je toho názoru, že tato úprava je nezbytná k tomu, aby účetní závěrka věrně zobrazovala výsledky operací. Ve všech ostatních ohledech poskytuje účetní závěrka informace tak, jak vyžadují zákony o společnostech z let 1963 - 2001. Informace vyžadované na základě Standardu finančního výkaznictví č.3 „Vykazování hospodářské výkonnosti“, které mají být zahrnuty ve výkazu zisků a ztrát celkem a ve výkazu pohybů v základním kapitálu jsou podle názoru představenstva obsaženy ve výkazu operací. Při tvorbě výsledků za sledované období se všechny hodnoty ve výkazu operací vztahují k průběžné provozní činnosti.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ ZÁSADY

A. Účetní systém

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

Tato účetní závěrka je sestavena v souladu s irskými všeobecně uznávanými účetními standardy, Předpisy Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů / Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) z roku 2003 a kromě úpravy týkající se vykazování nerealizovaných zisků ve výkazu operací plynoucích z ocenění obchodovatelných investičních cenných papírů, v souladu s irským nařízením, které tvoří zákony o společnostech z let 1963 - 2001. Vysvětlení tohoto rozporu s požadavky Zákona o společnostech z roku 1986 (v platném znění), (dále jen „Zákon“) je uvedeno dále v odstavci Oceňování investic. Irské všeobecně uznávané účetní standardy jsou ty, které vydává Institut autorizovaných účetních znalců a Rada pro účetní standardy.

B (i) Měna výkaznictví

Ménou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary.

B (ii) Proforma konverze

Výsledky za roky končící 31. prosince 2003 a 31. prosince 2002 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 1,26135 respektive EUR/USD 1,0494. 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 ve závěře zaznamenán bez sražených nevratných daní. Srážková daň je uvedena samostatně ve výkazu operací.

E. Oceňování investic

Obchodovatelné investiční cenné papíry držené jako oběžná aktiva se oceňují tržní hodnotou a zisky a ztráty plynoucí z ocenění jsou zaneseny do výkazu operací. To představuje odchylku od ustanovení Zákona, podle kterého by taková aktiva měla být oceněna pořizovací cenou nebo prodejní cenou, je-li nižší, nebo, pokud jsou přeceňována, vzniklé oceňovací rozdíly by měly být zaneseny do rezervy na přecenění. Představenstvo se domnívá, že na základě těchto požadavků by nebylo možné věrně zobrazit výsledky hospodaření společnosti za daný rok, neboť by nebylo zobrazeno řádné měřítko výkonu společnosti během roku odkazem na tržní hodnotu cenných papírů, pro něž existuje likvidní a aktivní trh. I když dopad této odchylky vyčíslit lze, představenstvo je toho názoru, že toto zveřejnění by pro čtenáře účetní závěrky nebylo nikterak přínosné, vzhledem k tomu, že v odvětví investičních fondů převažuje účtování v tržní hodnotě.

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, kolkového 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

	Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 02 euro *
Úroky z vkladů	57 493	45 580	120 917	115 225
Dividendy	7 286 672	5 776 884	4 096 820	3 903 964
	7 344 165	5 822 464	4 217 737	4 019 189

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 02 euro *
Odměna za řízení a administrativní služby: (pozn. 13)				
Kategorie A	1 487 600	1 179 371	1 571 292	1 497 324
Kategorie B **	20 693	16 405	19 235	18 330
Kategorie C **	13 866	10 993	3 976	3 789
Kategorie A ** (nedistribované)	3 425 673	2 715 878	1 462 159	1 393 329
Kategorie C ** (nedistribované)	152	120	121	115
Odměna za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	676 888	536 638	699 325	666 405
Kategorie B **	23 729	18 812	22 903	21 825
Kategorie C **	9 368	7 427	1 549	1 476
Kategorie A ** (nedistribované)	1 172 691	929 711	407 634	388 445
Kategorie C ** (nedistribované)	71	56	76	72
Auditorské poplatky	7 092	5 623	3 222	3 070
Odměna správci	52 169	41 359	39 977	38 095
Odměna představenstvu	3 460	2 743	3 166	3 017
Ostatní administrativní výdaje	191 334	151 692	193 632	184 517
	7 084 786	5 616 828	4 428 267	4 219 809

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

Společnost neměla ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

6. DANĚ

Příjem ani zisky společnosti nepodléhají dani, nedojde-li ke zdanitelnému plnění. Zdanitelné plnění zahrnuje jakékoliv provedení platby nebo vyplacení akcionářům či jakékoli zpětné odkoupení nebo převod akcií. Mezi zdanitelná plnění nepatří:

- (i) žádné transakce související s akciemi drženy v uznávaném zúčtovacím systému stanoveném nařízením irského daňového úřadu; nebo
- (ii) výměna akcií podfondu za akcie jiného podfondu společnosti; nebo
- (iii) výměna akcií plynoucí z oprávněného sloučení či rekonstrukce společnosti s jinou společností.

Ke zdanitelnému plnění nedojde u akcionářů, kteří nemají sídlo ani obvyklé sídlo v Irsku a kteří u společnosti podali v tomto smyslu příslušné prohlášení.

Pokud příslušné prohlášení podáno nebylo, společnost bude irské dani podléhat, dojde-li ke zdanitelnému plnění.

Během sledovaného období nedošlo k žádným zdanitelným plněním, z nichž by vznikly zdanitelné zisky. Kapitálové zisky, dividendy a přijaté úroky mohou podléhat srážkové dani uvalené zemí původu a tyto daně nebudou moci být zpětně proplaceny společností ani akcionářům.

V souladu s Standardem finančního výkaznictví č. 16 se dividendy a úroky z dluhopisů vykazují před odečtením srážkové daně.

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném období nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY

	31. 12. 03 USD	Proforma 31. 12. 03 euro *	31. 12. 02 USD	Proforma 31. 12. 02 euro *
Suroviny	26 215 665	20 783 815	18 750 053	17 867 404
Průmyslové podniky	51 156 111	40 556 634	29 565 065	28 173 304
Komunikace	25 293 985	20 053 106	15 608 179	14 873 431
Zboží dlouhodobé spotřeby	51 827 591	41 088 985	40 669 763	38 755 253
Zboží krátkodobé spotřeby	43 688 868	34 636 594	31 891 766	30 390 477
Energie	34 085 260	27 022 841	26 106 310	24 877 368
Finance	70 201 430	55 655 789	47 227 819	45 004 592
Zdravotnictví	44 435 071	35 228 185	32 582 536	31 048 729
Technologie	61 335 102	48 626 553	30 749 839	29 302 305
Doprava	15 894 061	12 600 833	10 536 256	10 040 267
Energetika a plynárenství	8 356 608	6 625 130	6 277 895	5 982 366
	432 489 752	342 878 465	289 965 481	276 315 496
Pořizovací cena investic	373 544 855	296 146 870	327 372 990	311 962 064

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

9. DLUŽNÍCI

	31. 12. 03 USD	Proforma 31. 12. 03 euro *	31. 12. 02 USD	Proforma 31. 12. 02 euro *
Dluh kupujících akcie	1 643 312	1 302 820	1 867 767	1 779 843
Ostatní částky	5 347	4 239	14 647	13 957
Pohledávky v souvislosti s prodanými investicemi	-	-	1 037 394	988 559
Pohledávky v souvislosti s akciemi zakladatele	70	55	70	67
	1 648 729	1 307 114	2 919 878	2 782 426

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	31. 12. 03 USD	Proforma 31. 12. 03 euro *	31. 12. 02 USD	Proforma 31. 12. 02 euro *
Výdaje příštích období	842 629	668 038	622 387	593 088
Platby za zpětně odkoupené akcie	393 042	311 604	21 044	20 053
Platby za nakoupené investice	638 646	506 319	1 898 867	1 809 480
	1 874 317	1 485 961	2 542 298	2 422 621

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál

K 31. prosinci 2003 a 31. prosinci 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 odkoupenelné v souladu se stanovami společnosti.

B. Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. prosinci 2003 a 31. prosinci 2002	USD	EUR
7 akcií v oběhu v nominální hodnotě á 10 USD	70	55

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

Akcie

	Akcie	Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *
V emisích na začátku roku			
Kategorie A	20 327 138	142 848 531	113 250 510
Kategorie B **	259 038	1 764 840	1 399 168
Kategorie C **	44 101	301 348	238 909
Kategorie A ** (nedistribované)	21 698 496	153 229 839	121 480 825
Kategorie C ** (nedistribované)	963	6 589	5 224
Akcie zakladatele	7	70	55
	42 329 743	298 151 217	236 374 691
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	11 629 662	86 717 270	68 749 570
Kategorie B **	45 026	336 885	267 083
Kategorie C **	97 891	732 690	580 877
Kategorie A ** (nedistribované)	40 620 351	301 051 711	238 674 207
	52 392 930	388 838 556	308 271 737
Akcie odkoupené během roku			
Kategorie A	-18 314 981	-137 315 411	-108 863 845
Kategorie B **	-95 909	-671 354	-532 250
Kategorie C **	-1 837	-14 629	-11 598
Kategorie A ** -nedistribované)	-25 663 928	-190 361 715	-150 919 027
	-44 076 655	-328 363 109	-260 326 720
Změna vlastního kapitálu následkem operací		87 091 020	69 045 879
V emisích na konci roku			
Kategorie A	13 641 819	119 506 067	94 744 572
Kategorie B **	208 155	1 751 269	1 388 409
Kategorie C **	140 155	1 187 420	941 388
Kategorie A ** (nedistribované)	36 654 919	323 264 747	256 284 732
Kategorie C ** (nedistribované)	963	8 111	6 431
Akcie zakladatele	7	70	55
	50 646 018	445 717 684	353 365 587

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Rok končící 31. 12. 03 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 03 euro *	Rok končící 31. 12. 02 USD	Proforma Rok končící 31. 12. 02 euro *
V emisích na začátku roku				
Kategorie A	142 848 531	113 250 510	108 442 369	103 337 497
Kategorie B **	1 764 840	1 399 168	1 345 009	1 281 693
Kategorie C **	301 348	238 909	80 787	76 984
Kategorie A ** (nedistribované)	153 229 839	121 480 825	58 889 477	56 117 283
Kategorie C ** (nedistribované)	6 589	5 224	8 596	8 191
Akcie zakladatele	70	55	70	67
	298 151 217	236 374 691	168 766 308	160 821 715
Akcie emitované během roku				
Kategorie A	86 717 270	68 749 570	137 166 649	130 709 595
Kategorie B **	336 885	267 083	978 229	932 179
Kategorie C **	732 690	580 877	321 806	306 657
Kategorie A ** (nedistribované)	301 051 711	238 674 207	147 589 676	140 641 963
	388 838 556	308 271 737	286 056 360	272 590 394
Akcie odkoupené během roku				
Kategorie A	-137 315 411	-108 863 845	-65 284 937	-62 211 680
Kategorie B **	-671 354	-532 250	-163 093	-155 415
Kategorie C **	-14 629	-11 598	-64 615	-61 573
Kategorie A ** (nedistribované)	-190 361 715	-150 919 027	-36 432 381	-34 717 344
	-328 363 109	-260 326 720	-101 945 026	-97 146 012
Změna vlastního kapitálu následkem operací	87 091 020	69 045 879	-54 726 425	-52 150 205
V emisích na konci roku				
Kategorie A	119 506 067	94 744 572	142 848 531	136 124 005
Kategorie B **	1 751 269	1 388 409	1 764 840	1 681 761
Kategorie C **	1 187 420	941 388	301 348	287 162
Kategorie A ** (nedistribované)	323 264 747	256 284 732	153 229 839	146 016 618
Kategorie C ** (nedistribované)	8 111	6 431	6 589	6 279
Akcie zakladatele	70	55	70	67
	445 717 684	353 365 587	298 151 217	284 115 892

* Viz poznámka 3B (ii), Proforma konverze

** 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 správců

Společnost je vedle běžného obchodního honoráře za transakce povinna na základě dohody o správcovství, uzavřené se společností Citibank International plc, Ireland Branch (do 11. července 2003 se společností Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited) ve výši, která se liší podle země, v níž bylo investováno. Společnost dále hradí hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služeb správce využívá. Odměna správců za sledovaný rok činila 52 169 USD (v roce 2002 to bylo 39 977 USD), z níž je 6 497 USD splatných na konci roku.

B. Manažerské odměny

Společnost hradí manažerovi odměnu za investiční 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. Manažerská odměna za sledovaný rok činila 4 675 087 USD (v roce 2002 to bylo 2 788 514 USD), z níž je 457 784 USD splatných na konci roku.

C. Odměna za administrativní služby

Společnost hradí odměnu za administrativní služby na základě dohody o administrativních službách uzavřené se společností Citibank Ireland Financial Services plc (do 11. července 2003 se společností Pioneer Global Investments Limited). Odměna za administrativní služby vychází z roční sazby 0,01 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Odměnu za administrativní služby za sledovaný rok činila 44 429 USD (v roce 2002 to bylo 50 001 USD), z níž je 18 380 USD splatných na konci roku.

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 1 882 747 USD (v roce 2002 to bylo 1 131 487 USD), z nichž je 176 018 USD splatných na konci roku. 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 2003 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments, Ltd.		
Kategorie A	2	18
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1 001	8 478
Kategorie A ** (nedistribované)	1	9
Kategorie C ** (nedistribované)	964	8 115
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	8
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	8
	1 975	16 678

Manažerem společnosti Pioneer America Fund Plc („společnost“) je firma Pioneer Global Investments Limited („PGIL“), která následně jmenovala firmu Pioneer Investment Management, Inc. („PIM“) investičním poradcem společnosti. PGIL i PIM jsou úplně vlastněné přímé dceřiné společnosti italské mateřské společnosti Pioneer Global Asset Management S.p.A. („PGAM“), která je úplně vlastněnou přímou dceřinou společností skupiny UniCredito Italiano Group.

PGIL jmenovala firmu Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. („PGFD“) svým hlavním distribučním agentem pro společnost a PGFD si ponechala Pioneer Funds Marketing GmbH („PFM“) pro obchodování akcií společnosti v Německu, Rakousku a jiných zemích, na nichž se PGFD a PFM mohou čas od času dohodnout. PGFD i PFM jsou úplně vlastněnými dceřinými společnostmi PGAM.

Pioneer Funds Distributor, Inc., je úplně vlastněnou dceřinou společností firmy Pioneer Investment Management, Inc, která je následně úplně vlastněnou dceřinou společností firmy Pioneer Investment Management USA Inc., („PIMUSA“). PIMUSA je úplně vlastněnou dceřinou společností PGAM.

16. SROVNÁVACÍ TABULKA

	Hodnota vlastního kapitálu	HVK na akcií kat. A	HVK na akcií kat. B **	HVK na akcií kat. C **	HVK na akcií kat. A ** (nedistrib.)	HVK na akcií kat. C ** (nedistrib.)
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
K 31. prosinci 2003	445 717 684	8,76	8,41	8,47	8,82	8,42
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

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

17. NETERMÍNOVANÉ VKLADY

Netermínované vklady společnosti jsou uloženy pod kontrolou Citibank International plc (Ireland Branch), (2,94 % čistých aktiv).

18. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Účetní závěrka pokrývá rok končící 31. prosince 2003. Referenční údaje se týkají roku končícího 31. prosince 2002.

19. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Společnost během roku neuzavřela 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	0,7928
Britská libra	0,55861

21. FINANČNÍ NÁSTROJE

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 výše uvedených investičních zásad bude společnost podléhat i určitým investičním restrikcím vycházejícím z Předpisů 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 svého vlastního kapitálu do konvertibilních 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 svého 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 nebývají zaručené a velmi často má před nimi přednost platba prioritního zadlužení. Tržní hodnoty dlužných cenných papírů nižší kvality mají také tendenci mnohem citlivěji reagovat na jednotlivé události a změny ekonomických podmínek než cenné papíry vyšší kvality. Následkem toho může být jejich tržní hodnota kolísavější než hodnota cenných papírů investičního stupně a fond může mít problémy s jejich 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 aktiv společnosti ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominál cenné papíry tvořící portfolio 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, dále mohou být 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 předpisy pro UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat budoucí devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s budoucími devizovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebývají zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění společnost o nerealizované zisky nebo by ji donutilo uhradit příslušné závazky týkající se koupě nebo opětného prodeje (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů společnosti držených k 31. prosinci 2003 a také hospodářský výsledek za rok.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje společnosti ekvivalentní cenné papíry a netermínované vklady.

C. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností k 31. prosinci 2003:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Euro	13,59	11,77	1,82
Britská libra	7,57	-	7,57
Americký dolar	424,41	1,31	423,10
Celkem	445,57	13,08	432,49

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností 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

Podrobnosti o všech cenných papírech držených společností k 31. prosinci 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 k 31. prosinci 2003:

Finanční aktiva držená společností k 31. prosinci 2003	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitétní cenné papíry	432,49	432,49
Netermínované vklady a bankovní zůstatky	13,08	13,08
Celkem	445,57	445,57

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

Finanční aktiva držená společností k 31. prosinci 2002	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitétní cenné papíry	289,97	289,97
Netermínované vklady a bankovní zůstatky	7,53	7,53
Celkem	297,50	297,50

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 držенých nebo emitovaných pro účely obchodování

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro období končící 31. prosince 2003 a 31. prosince 2002 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2003

	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry	-9,27	96,36	87,09
Netermínované vklady a bankovní zůstatky	0,45	1,49	1,94
Celkem	-8,82	97,85	89,03

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
Ekvitrní cenné papíry	-17,91	-36,04	-53,95
Netermínované vklady a bankovní zůstatky	0,18	0,41	0,59
Celkem	-17,73	-35,63	-53,36

22. ZMĚNY PROSPEKTU

Revidovaný Prospekt ze dne 11. července 2003 odráží změny správce a administrátora, jak je uvedeno ve zprávě představenstva.

23. SCHVÁLENÍ ÚČETNÍ ZÁVĚRKY

Účetní závěrka byla schválena představenstvem dne 20. dubna 2004

ZA OBDOBÍ OD 1. LEDNA 2003 DO 11. ČERVENCE 2003

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer America Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti od 1. ledna 2003 do 11. července 2003.

Společnost Pioneer America Fund Plc byla v tomto období dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými omezeními stanov a protokolu o založení společnosti, Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů – UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 2003 (dále jen „Předpisy“) a v souladu s ostatními opatřeními stanov, protokolu a Předpisů.

Jménem a v zastoupení:

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Datum: 20. dubna 2004

ZA OBDOBÍ OD 12. ČERVENCE 2003 DO 31. PROSINCE 2003

Odpovědnost správce

Povinností správce je na základě Vyhlášek pro UCITS Irského regulačního orgánu pro finanční služby (dále jen „Vyhlášky“) mimo jiné zajistit následující:

- vzít do úschovy nebo pod svou kontrolu veškerá aktiva společnosti a držet je v úschově pro akcionáře v souladu s Vyhláškami a stanovami a protokolem;
- zabývat se činností společnosti za každé účetní období a zpravit o tom akcionáře pomocí zprávy, která musí obsahovat veškeré údaje předepsané Vyhláškami Irského regulačního orgánu pro finanční služby.

Zpráva správce fondu akcionářům

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer America Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti od 12. července 2003 do 31. prosince 2003.

Společnost Pioneer America Fund Plc byla v tomto období dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech:

- a) v souladu s investičními a půjčkovými omezeními stanov a protokolu o založení společnosti, Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 2003 (dále jen „Předpisy“) a
- b) v souladu s ostatními opatřeními stanov, protokolu a Předpisů.

Citibank International plc, (Ireland Branch)
1, North Wall Quay,
Dublin 1

Datum: 20. dubna 2004

Zpráva nezávislého auditora členům Pioneer America Fund Plc

Provedli jsme audit anglické verze účetní závěrky obsažené v této zprávě, s výjimkou informací označených jako „proforma“.

V souladu s § 193 Zákona o společnostech z roku 1990 je tato zpráva určena výhradně společníkům společnosti jako statutárnímu orgánu. Provedli jsme audit proto, abychom mohli společníkům 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 jejich společníků jako statutárnímu orgánu.

Odlíšné úkoly představenstva a nezávislých auditorů

Představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. 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 2003. 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,

- (a) zda společnost vede řádné účetní knihy;
- (b) zda 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 2003 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 2003.

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

1 Harbourmaster Place

International Financial Services Centre

Dublin 1

Irsko

Datum: 20. dubna 2004

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 2003.

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 Irským regulačním orgánem pro finanční služby podle Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 2003.

Pioneer America Fund Plc je řízena společností Pioneer Global Investments Limited, což je 100% dceřiná společnost firmy Pioneer Global Asset Management S.p.A. Investičním poradcem je společnost Pioneer Investment Management Limited.

2. Hospodářský výsledek za rok a situace k 31. prosinci 2003

Během roku došlo v důsledku operací ke zvýšení hodnoty vlastního kapitálu na 87 090 950 USD (v roce 2002 došlo ke snížení o 54 726 425 USD). Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 31. prosinci 2003 činila 445 717 614 USD (v roce 2002 to bylo 298 151 217 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 2003 byly tyto osoby:

	<i>Jmenován</i>	<i>Odstoupil</i>	
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	8. září 2003	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 2003 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. Změna administrátora a správce

Do 11. července 2003 byla administrátorem společnosti firma Pioneer Global Investments Limited a správcem společnosti firma Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited. S účinností od tohoto data společnost jmenovala administrátorem firmu Citibank Ireland Financial Services plc a správcem firmu Citibank International plc, Ireland Branch.

8. Významné události, které nastaly po datu rozvahy

Ke konci roku nenastaly žádné události, které by vyžadovaly úpravu účetní závěrky či zanesení do ní.

9. Odpovědnost představenstva

Zákon o společnostech vyžaduje, aby představenstvo za každé finanční období připravilo účetní závěrku, která uvádí pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti a jejích výsledků v daném období. Při přípravě této 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 společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 2003. Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodů a chyb.

10. 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.

11. Nezávislý auditor

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

Datum: 20. dubna 2004

Manažer

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

Administrátor fondu

(do 1.1. července 2003)
Pioneer Global Investments Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

(od 1.2. července 2003)
Citibank Ireland Financial Services plc
1 North Wall Quay
Dublin 1, Irsko

Představenstvo

John F. Cogan, Jr. (USA)
Maurice Davitt (IRL)
Ronald M. Delany (IRL)
Matteo Perruccio (USA) (odstoupil 8. září 2003)
Robert F. Richardson (USA)
Sebastiano Bazzoni (ITL)

Investiční poradce

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

Správce

(do 1.1. července 2003)
Brown Brothers Harriman
Trustee Services (Ireland) Limited
80 Harcourt St.
Dublin 2, Irsko

(od 1.2. července 2003)
Citibank Ireland plc, Ireland Branch
1 North Wall Quay
Dublin 1, Irsko

Právní poradci

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwaelte 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
1 Harbourmaster Place
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irsko

Služby akcionářům

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

