

Pioneer America Fund Plc

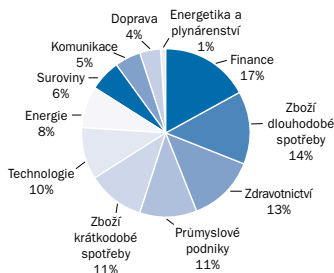
Pololetní zpráva

(Neauditovaná)

30. června 2004

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
Příloha k pololetní zprávě (neauditovaná)	17
Management a administrativa	30

Rozmístění podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



10 největších investic

(v procentech celkového investičního portfolia)

1. ChevronTexaco Corporation	2,20%	6. Johnson & Johnson	1,71%
2. Exxon Mobil Corporation	2,16%	7. T. Rowe Price	1,69%
3. The McGraw-Hill Companies, Inc.	1,97%	8. Walgreen Company	1,66%
4. Target Corporation	1,85%	9. General Dynamics Corporation	1,59%
5. SBC Communications, Inc.	1,76%	10. National City Corporation	1,58%

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	EUR	Akcie kategorie A (nedistribované)	EUR
30. června 2004	8,80	30. června 2004	7,23	30. června 2004	7,29
31. prosince 2003	8,76	31. prosince 2003	6,95	31. prosince 2003	6,99
Akcie kategorie B	USD				
30. června 2004	8,41				
31. prosince 2003	8,41				
Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	EUR	Akcie kategorie C (nedistribované)	EUR
30. června 2004	8,50	30. června 2004	6,98	30. června 2004	6,93
31. prosince 2003	8,47	31. prosince 2003	6,72	31. prosince 2003	6,67

Dividendy na akcii

(1. ledna 2004 – 30. června 2004)

Za toto období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Celkové kumulativní výnosy (ke 30. červnu 2003)

	6 měsíců	1 rok	Od otevření (Datum otevření) kategorie	
Akcie kategorie A, USD	0,46%	15,33%	-2,55%	(19/07/99)
Akcie kategorie A, Euro	4,03%	8,88%	-6,87%	(16/12/99)
Akcie kategorie (nedistribované), Euro	4,29%	9,13%	-12,30%	(09/10/99)
Akcie kategorie B, USD	-	14,27%	-3,44%	(19/07/99)
Akcie kategorie C, USD	0,35%	15,02%	-3,23%	(19/07/99)
Akcie kategorie C, Euro	3,87%	8,38%	-7,51%	(16/12/99)
Akcie kategorie C (nedistribované), Euro	3,90%	7,94%	-13,37%	(09/10/00)
S&P 500 Index, USD	2,60%	17,07%	-3,05%	(31/07/99)

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

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

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

Jaká byla výkonost portfolia v prvních šesti měsících roku 2004?

Společnost Pioneer America Plc zaznamenala za prvních šest měsíců ukončených datem 30. června 2004 celkový kladný výnos z akcií třídy A ve výši 0,46% hodnoty vlastního kapitálu. I když by nepříliš výrazný výnos mohl naznačovat klidný trh, ve skutečnosti byl trh ve znamení ostrých kontrastů. Pokud jde o výkonost příslušných sektorů indexu S&P 500, sektor Technologí, miláček investorů v roce 2003, byl v daném období téměř bez pohybu, s nárůstem o 0,44%. Mezitím, sektory Energie, Průmysl a Zboží krátkodobé spotřeby se posunuly o 12,97%, resp. 6,12%. Investoři kroužili směrem od výše ceněných akcií k akciím s nižšími cenami, s dividendami a výhledy stálejších výnosů.

Naši nižší výkonost oproti indexu S&P bylo možné přisoudit zejména našim akciovým podílům ve třech sektorech: Technologie, Suroviny a Komunikace. Našimi nejsilnějšími příspěvky byly investice do Zboží dlouhodobé spotřeby, Zboží krátkodobé spotřeby a Zdravotnictví. Snad zde byl také určitý vliv potenciálního oslabení čínské ekonomiky, která je prvořadým spotřebitelem mnoha surovin, neboť tato země se rychle industrializuje. Na základě našeho vyhodnocení „pro a proti“ jsme si ponechali naši Rio Tinto Plc, přední světovou těžařskou společnost, stejně jako naše akcie dalších společností z tohoto sektoru.

Měli jsme velmi dobré výnosy z naší železniční společnosti Norfolk Southern Corporation, ale naše akcie Průmyslových podniků spíše stagnovaly. Konečně, v sektoru Komunikací jsme nevlastnili společnost AT&T Wireless, která získala prémiovou nabídku na odkup většinového podílu, ale místo toho jsme měli BellSouth Corporation a SBC Communications, Inc., firmy ve společném podniku Cingular, která tuto nabídku učinila. Jak BellSouth Corporation, tak SBC Communications nabídku odmítly, protože se investoři obávali, že „přeplatili“.

Světlou stránkou byly dobré přírůstky z akcií v sektorech Zboží dlouhodobé spotřeby, Zboží krátkodobé spotřeby a Zdravotnictví. Těmito byly John Willey & Sons, Inc., vydavatel vědeckých a technických knih a časopisů, a také majitel ochranné známky „For Dummies“; dále Colgate-Palmolive Company, přední značka zubních past; a Becton Dickinson & Company, dodavatel zdravotnických potřeb včetně injekčních stříkaček na jedno použití.

Mohl byste prosím pohovořit o změnách, jakými portfolio zatím v tomto roce prošlo?

V průběhu těchto šesti měsíců jsme byli velmi aktivní, přibrali jsme 18 nových účastí a 18 jsme prodali. Kombinovaný efekt transakcí s cennými papíry a fluktuací trhu produkoval celkové vzestupy u našich podílů na benchmarku v sektorech Energie, Zboží dlouhodobé spotřeby, Zboží krátkodobé spotřeby, Zdravotnictví a Finance; a celkové poklesy našich podílů na benchmarku v sektoru Technologie; a žádnou významnou změnu našich podílů na benchmarku v sektorech Suroviny, Komunikace a Energetika a plynárenství. V sektoru Energie jsme iniciovali podíly ve firmách Apache Corporation, Pioneer Natural Resources (nemá žádný vztah k naší společnosti!) a Occidental Petroleum Corporation a prodali jsme podíly ve firmách Transocean, Inc., Royal Dutch Petroleum Company a Shell Transport & Trading Company Plc. Cítili jsme, že společnost Transocean, Inc. Byla spravedlivě oceněna, a že v případě Royal Dutch Petroleum Company a spojené Shell Transport & Trading Company Plc. jsme dospěli k výhradám vůči managementu ve světle významných sestupných korekcí v odhadech zásob ropy a plynu. Na druhé straně jsme cítili pozitivní perspektivu u firem, které jsme do portfolia přidali, a že větší počet podílů portfoliu zajistí větší diverzifikaci.

V sektoru Zboží dlouhodobé spotřeby jsme investovali do třech společností, o kterých jsme se domnívali, že jsou připraveny na vzestup se silnější ekonomikou - Ford Motor Company, LizClaiborne, Inc. a The

Walt Disney Company, a prodali jsme akcie, které byly dlouhodobým zklamáním - Dow Jones & Company, Inc. V sektoru Zboží krátkodobé spotřeby jsme také jsme přibrali společnost The Clorox Company, která vyvíjí bělicí prostředky a jiné čisticí prostředky pro domácnost, a dále společnost Estee Lauder, výrobce kosmetiky. Mezi naše nejvýznamnější přírůstky patří akvizice v sektoru Zdravotnictví, kterými jsou i výrobci vybavení Guidant Corporation a St. Jude Medical, Inc., distributor Cardinal Health, Inc. a výrobci generických léčiv Barr Pharmaceuticals, Inc. a Mylan Laboratories, Inc.

Jeden z našich nákupů v sektoru Finance se ukázal být obzvláště dobře načasovaný, protože společnost SouthTrust Corporation, regionální banka s centrálou v Birminghamu v Alabamě, získala velkorysou akviziční nabídku od jiné banky, Wachovia, nedlouho poté, co jsme ji koupili. Další položkou, kterou jsme přidali do portfolia, byla společnost U.S. Bancorp se sídlem v Minneapolis v Minnesotě. V dalších sektorech jsme koupili, v sektoru Suroviny firmu Ecolab, Inc., dodavatele čisticích chemických prostředků pro průmysl a instituce, v sektoru Technologie společnost Apple Computer, Inc., která přes veškerou nepřízeň dále funguje v oboru osobních počítačů a je inovativním výrobcem „horké novinky“ – digitálního přehrávače iPod.

Společně se sedmi položkami již zmíněnými v sektorech Energie a Zboží dlouhodobé spotřeby a (výše uvedené) tituly v sektoru Technologie jsme dále prodali následující tituly: The Boeing Company, Lockheed Martin Corporation, Robert Half International, Inc., Union Pacific Corporation, Medco Health Solutions, Bank of America, Electronics Data Systems, BMC Software, Cisco Systems, Qualcomm, Inc. a Altera. Jako vždy jsme měli celou škálu důvodů, v některých případech jsme zjistili potíže firem, které se ukázaly být nad rámec rozumného časového horizontu jejich řešení, v jiných případech jsme viděli plnohodnotné akcie s identifikovatelnou schopností výnosů, v jiných případech jsme se prostě domnívali, že máme atraktivnější alternativy.

Jaký je Váš výhled vývoje akciového trhu a ekonomiky pro zbytek roku 2004?

V polovině roku 2004 se trh zdá být plný zmatků. Po pravdě řečeno, úrokové míry se téměř vůbec nepohnuly, ale objevuje se velká obava o očekávané větší pohyby. Inflace v současné době není problémem, přesto však vysoké ceny ropy a surovin a stejně tak vyhlídka rostoucích mezd s růstem zaměstnanosti dávají pesimistům důvod zaměřit se na riziko inflace. Výnosy společnosti jsou obecně velmi silné a od loňského roku silně rostou, ale vyjádřené obavy s ohledem na zpomalování působivých srovnání. Vidíme zvláště dobré hodnoty mezi dobrými společnostmi s dobrými dlouhodobými výsledky, do kterých rádi investujeme na vlastní účet, a které byly investory až do současné doby relativně zanedbávány.

Sázky na to, kterým směrem by se trh mohl ubírat v krátkodobém horizontu, se nám nikdy nezdály být obzvláště účelným úsilím. Za prvé, co bychom z takové aktivity získali? Ledaže bychom pouze spekulovali, např. na vývoj tržních indexů, což je aktivita, kterou bychom nikomu kromě opravdových hazardních hráčů nedoporučovali. Ve skutečném každodenním světě lze vydělat nebo prodělat peníze na jednotlivých akcích, které nakoupíme a prodáme, přidáme do portfolia nebo se jich zbavíme. Jeden nikdy nevydělá ani desetník hádáním, kterým směrem se trh bude ubírat; výsledků lze dosáhnout pouze reálnými investicemi, které udělá, nebo neudělá. Takže naším záměrem je, jako vždy, v nadcházejících měsících a letech nadále investovat, a pokračovat v investicích do solidních společností, které se vždy snažíme mít v našem portfoliu.

Děkujeme vám za vaši podporu.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, INC.
20. července 2004

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK
OBYČEJNÉ AKCIE					
SUROVINY					
Hliník					
62 772	Alcoa, Inc.	USA	2 059 549	1 692 803	0,58%
Komoditní chemikálie					
32 577	Air Products & Chemicals, Inc.	USA	1 695 633	1 393 690	0,48%
57 033	E.I. du Pont de Nemours & Company	USA	2 519 148	2 070 561	0,71%
			4 214 781	3 464 251	1,19%
Různé chemikálie					
44 914	Ecolab, Inc.	USA	1 412 994	1 161 381	0,40%
25 307	PPG Industries, Inc.	USA	1 578 145	1 297 123	0,44%
			2 991 139	2 458 504	0,84%
Různé kovy					
47 788	Phelps Dodge Corporation	USA	3 618 985	2 974 549	1,02%
230 961	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	5 553 921	4 564 930	1,56%
			9 172 906	7 539 479	2,58%
Papírové produkty					
62 109	MeadWestvaco Corporation	USA	1 795 571	1 475 832	0,50%
	SUROVINY CELKEM		20 233 946	16 630 869	5,69%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY					
Letectví a vzdušná obrana					
57 317	General Dynamics Corporation	USA	5 680 688	4 669 122	1,59%
Zpracování dat					
58 166	Automatic Data Processing, Inc.	USA	2 422 032	1 990 739	0,68%
32 675	DST Systems, Inc.	USA	1 565 133	1 286 428	0,44%
35 223	Fiserv, Inc.	USA	1 361 017	1 118 659	0,38%
			5 348 182	4 395 826	1,50%
Elektrické součástky					
25 873	Emerson Electric Company	USA	1 624 307	1 335 065	0,46%
36 565	General Electric Company	USA	1 177 393	967 734	0,33%
			2 801 700	2 302 799	0,79%
Průmyslové konglomeráty					
30 123	Diebold, Inc.	USA	1 565 191	1 286 476	0,45%
27 856	Illinois Tool Works, Inc.	USA	2 643 534	2 172 798	0,74%
65 153	Johnson Controls, Inc.	USA	3 435 518	2 823 752	0,96%
42 493	United Technologies Corporation	USA	3 866 863	3 178 287	1,08%
			11 511 106	9 461 313	3,23%

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK	
Průmyslové stroje						
62 000	Caterpillar, Inc.	USA	3 955 337	3 251 006	1,11%	
90 200	Deere & Company	USA	5 024 271	4 129 595	1,41%	
			8 979 608	7 380 601	2,52%	
Kancelářské služby a vybavení						
69 971	Canon, Inc.	Japonsko	3 702 865	3 043 493	1,04%	
			PRŮMYSLOVÉ PODNIKY CELKEM	38 024 149	31 253 154	10,67%
KOMUNIKACE						
Integrované telekomunikace						
28 988	Alltel Corporation	USA	1 459 256	1 199 405	0,41%	
173 840	BellSouth Corporation	USA	4 526 794	3 720 703	1,27%	
261 468	SBC Communications, Inc.	USA	6 322 296	5 196 479	1,77%	
			12 308 346	10 116 587	3,45%	
Telekomunikace						
251 176	Motorola, Inc.	USA	4 558 844	3 747 047	1,28%	
180 828	Nokia Corporation, Sponsored ADR	Finsko	2 600 307	2 137 268	0,73%	
			7 159 151	5 884 315	2,01%	
			KOMUNIKACE CELKEM	19 467 497	16 000 902	5,46%
ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY						
Reklama						
51 746	Omnicom Group, Inc.	USA	3 913 033	3 216 235	1,10%	
Oděvy						
28 863	Liz Claiborne, Inc.	USA	1 026 368	843 602	0,29%	
Automobilová výroba						
270 483	Ford Motor Company	USA	4 211 420	3 461 489	1,18%	
70 112	Paccar, Inc.	USA	4 002 694	3 289 931	1,12%	
			8 214 114	6 751 420	2,30%	
Obchodní domy						
71 575	The May Department Stores Company	USA	1 932 525	1 588 398	0,54%	
Obchody se zbožím						
17 224	The Clorox Company	USA	920 795	756 828	0,26%	
43 058	Family Dollar Stores, Inc.	USA	1 296 907	1 065 966	0,36%	
157 788	Target Corporation	USA	6 647 608	5 463 863	1,87%	
43 267	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	2 266 758	1 863 114	0,64%	
			11 132 068	9 149 771	3,13%	

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK
Maloobchod s bytovými potřebami					
58 166	Lowe's Companies, Inc.	USA	3 033 939	2 493 682	0,85%
Multimedia					
48 244	The Walt Disney Company	USA	1 229 740	1 010 759	0,35%
Vydavatelství a tiskárny					
57 508	Gannett Company, Inc.	USA	4 884 154	4 014 429	1,37%
144 978	John Wiley & Sons, Inc.	USA	4 740 781	3 896 585	1,33%
130 146	Reed Elsevier NV	Nizozemsko	1 827 268	1 501 885	0,51%
92 539	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	7 063 502	5 805 698	1,98%
			18 515 705	15 218 597	5,19%
Specializovaný prodej					
24 296	Barnes & Noble, Inc.	USA	818 532	672 775	0,23%
	ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM		49 816 024	40 945 239	13,98%
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY					
Kosmetika / Osobní péče					
20 682	The Estee Lauder Companies, Inc.	USA	1 004 732	825 818	0,28%
Maloobchod s léky					
164 869	Walgreen Company	USA	5 935 284	4 878 382	1,67%
Distributoři potravin					
96 317	Sysco Corporation	USA	3 427 922	2 817 509	0,96%
Maloobchod s potravinami					
96 317	Campbell Soup Company	USA	2 576 480	2 117 684	0,72%
58 072	General Mills, Inc.	USA	2 734 610	2 247 656	0,77%
88 950	H.J. Heinz Company	USA	3 477 945	2 858 624	0,98%
65 349	Hershey Foods Corporation	USA	3 027 619	2 488 488	0,85%
90 373	Sara Lee Corporation	USA	2 077 675	1 707 702	0,58%
			13 894 329	11 420 154	3,90%
Potřeby pro domácnost					
78 753	Colgate-Palmolive Company	USA	4 581 850	3 765 955	1,29%
103 493	The Procter & Gamble Company	USA	5 625 879	4 624 074	1,58%
			10 207 729	8 390 029	2,87%
Nealkoholické nápoje					
78 092	PepsiCo, Inc.	USA	4 184 169	3 439 090	1,17%
	ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM		38 654 165	31 770 982	10,85%

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK
ENERGIE					
Integrovaná ropa a plyn					
23 526	BP Plc	Velká Británie	1 251 348	1 028 519	0,35%
83 968	ChevronTexaco Corporation	USA	7 884 595	6 480 578	2,21%
37 425	Conoco, Inc.	USA	2 847 294	2 340 274	0,80%
174 314	Exxon Mobil Corporation	USA	7 743 028	6 364 220	2,17%
50 519	Occidental Petroleum Corporation	USA	2 417 334	1 986 877	0,68%
			22 143 599	18 200 468	6,21%
Ropné a plynové vrty					
27 415	Apache Corporation	USA	1 187 618	976 138	0,33%
70 624	Pioneer Natural Resources Company	USA	2 470 428	2 030 516	0,69%
65 817	Smith International	USA	3 659 425	3 007 788	1,03%
			7 317 471	6 014 442	2,05%
ENERGIE CELKEM			29 461 070	24 214 910	8,26%
FINANCE					
Banky					
75 148	Bank of New York Company, Inc.	USA	2 189 061	1 799 253	0,61%
16 864	Charter One Finance, Inc.	USA	745 220	612 518	0,21%
43 153	First Tennessee National Corporation	USA	1 951 810	1 604 250	0,55%
162 602	National City Corporation	USA	5 660 176	4 652 263	1,59%
51 070	SouthTrust Corporation	USA	1 975 898	1 624 048	0,55%
93 200	State Street Corporation	USA	4 530 452	3 723 710	1,27%
65 476	SunTrust Banks, Inc.	USA	4 223 857	3 471 711	1,19%
85 212	Washington Mutual, Inc.	USA	3 269 584	2 687 366	0,92%
51 157	Wells Fargo & Company	USA	2 916 461	2 397 124	0,82%
23 797	Zions Bancorporation	USA	1 451 855	1 193 322	0,41%
			28 914 374	23 765 565	8,12%
Diverzifikované finanční služby					
51 371	American Express Company	USA	2 618 894	2 152 545	0,73%
56 845	Federated Investors, Inc.	USA	1 718 993	1 412 890	0,48%
71 764	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA	3 867 362	3 178 697	1,09%
120 584	T. Rowe Price Group, Inc.	USA	6 055 728	4 977 379	1,70%
115 336	U.S. Bancorp	USA	3 139 446	2 580 402	0,88%
			17 400 423	14 301 913	4,88%
Všeobecné pojištění					
56 940	American International Group, Inc.	USA	4 054 697	3 332 674	1,14%
Pojištění proti pohromám					
41 070	Safeco Corporation	USA	1 793 116	1 473 814	0,50%
66 569	The Chubb Corporation	USA	4 524 029	3 718 431	1,27%
76 854	The St. Paul Companies, Inc.	USA	3 086 457	2 536 848	0,87%
			9 403 602	7 729 093	2,64%
FINANCE CELKEM			59 773 096	49 129 245	16,78%

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK
ZDRAVOTNICTVÍ					
Farmaceutické služby					
71 195	Abbott Laboratories	USA	2 898 348	2 382 237	0,81%
110 572	Johnson & Johnson	USA	6 141 169	5 047 605	1,72%
			9 039 517	7 429 842	2,53%
Zdravotnické vybavení					
86 213	Becton, Dickinson and Company	USA	4 427 038	3 638 711	1,24%
36 301	Guidant Corporation United States	USA	2 028 500	1 667 283	0,57%
18 180	St. Jude Medical, Inc.	USA	1 351 865	1 111 137	0,38%
			7 807 403	6 417 131	2,19%
Řízená zdravotní péče					
27 484	UnitedHealth Group, Inc.	USA	1 691 640	1 390 408	0,47%
8 971	WellPoint Health Networks, Inc.	USA	996 678	819 199	0,28%
			2 688 318	2 209 607	0,75%
Farmacie					
38 846	Barr Pharmaceuticals	USA	1 305 614	1 073 122	0,37%
51 746	Biomet, Inc.	USA	2 290 795	1 882 871	0,64%
17 141	Cardinal Health, Inc.	USA	1 185 643	974 514	0,33%
53 350	Eli Lilly & Company	USA	3 736 101	3 070 810	1,05%
7 119	Hospira	USAUSA	196 556	161 555	0,06%
80 074	Merck & Co., Inc.	USA	3 783 497	3 109 766	1,06%
93 102	Mylan Laboratories, Inc.	USA	1 880 660	1 545 769	0,53%
69 405	Novartis AG, Sponsored ADR	Švýcarsko	3 070 477	2 523 714	0,86%
90 177	Pfizer, Inc.	USA	3 090 366	2 540 061	0,87%
23 165	Roche Holdings Limited, Sponsored ADR	Švýcarsko	2 293 798	1 885 339	0,64%
215 600	Schering-Plough Corporation	USA	3 967 040	3 260 625	1,11%
			26 800 547	22 028 146	7,52%
ZDRAVOTNICTVÍ CELKEM			46 335 785	38 084 726	12,99%
TECHNOLOGIE					
Aplikační software					
51 746	Adobe Systems, Inc.	USA	2 372 037	1 949 646	0,67%
178 467	Microsoft Corporation	USA	5 079 171	4 174 718	1,43%
			7 451 208	6 124 364	2,10%
Počítačový hardware					
25 030	Apple Computer, Inc.	USA	804 965	661 624	0,23%
97 826	Dell Computer Corporation	USA	3 467 932	2 850 394	0,97%
99 844	Hewlett Packard, Inc.	USA	2 097 722	1 724 179	0,59%
35 811	International Business Machines Corporation USA	USA	3 152 442	2 591 084	0,88%
433 074	Sun Microsystems, Inc.	USA	1 896 864	1 559 088	0,53%
			11 419 925	9 386 369	3,20%

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK
Počítačové služby					
44 196	Sungard Data Systems, Inc.	USA	1 147 770	943 386	0,32%
Bezpečnost Internetu					
31 727	Symantec Corporation	USA	1 382 663	1 136 451	0,39%
Polovodiče					
181 865	Applied Materials, Inc.	USA	3 575 466	2 938 779	1,00%
185 170	Intel Corporation	USA	5 086 620	4 180 841	1,43%
167 608	Texas Instruments, Inc.	USA	4 041 029	3 321 439	1,13%
			12 703 115	10 441 059	3,56%
Systémový software					
44 788	Computer Sciences Corporation	USA	2 043 676	1 679 756	0,57%
	TECHNOLOGIE CELKEM		36 148 357	29 711 385	10,14%
DOPRAVA					
Aerolinie					
206 325	Southwest Airlines Company	USA	3 427 058	2 816 799	0,96%
Železnice					
61 851	Burlington Northern Santa Fe Corporation	USA	2 139 426	1 758 456	0,60%
207 835	Norfolk Southern Corporation	USA	5 424 494	4 458 549	1,52%
			7 563 920	6 217 005	2,12%
Kamiónová doprava					
24 456	United Parcel Service, Inc.	USA	1 816 836	1 493 311	0,51%
	DOPRAVA CELKEM		12 807 814	10 527 115	3,59%
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ					
Elektrická zařízení					
41 361	American Electric Power Company, Inc.	USA	1 316 521	1 082 087	0,37%
42 209	Consolidated Edison, Inc.	USA	1 664 723	1 368 284	0,47%
68 632	Southern Company	USA	1 982 778	1 629 703	0,56%
			4 964 022	4 080 074	1,40%
Plynárenská zařízení					
31 630	KeySpan Corporation	USA	1 145 322	941 374	0,32%
45 042	Vectren Corporation	USA	1 117 042	918 129	0,31%
			2 262 364	1 859 503	0,63%
Vodárenská zařízení					
21 378	Philadelphia Suburban Corporation		424 782	349 141	0,12%
	ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ CELKEM		7 651 168	6 288 718	2,15%

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota EUR*	% HVK	
INVESTICE DO OBYČEJNÝCH AKCIÍ CELKEM		358 373 071	294 557 245	100,56%	
Hotovostní obchody v zahraniční měně					
Nákup	Prodej	Datum splatnosti			
23 196 USD	19 150 EUR	02/07/2004	-102	-84	0,00%
69 134 USD	38 247 GBP	02/07/2004	-222	-182	0,00%
			-324	-266	0,00%
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		358 372 747	294 556 979	100,56%	
Částka kapitálu	ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
4 408 203	Euro, netermínovaný vklad	-5 363 240	-4 408 203	-1,51%	
1 238 439	Americký dolar, netermínovaný vklad	-1 238 439	-1 017 909	-0,35%	
		-6 601 679	-5 426 112	-1,86%	
OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA		4 622 224	3 799 139	1,30%	
VLASTNÍ KAPITÁL CELKEM		356 393 292	292 930 006	100,00%	

Všechny výše uvedené cenné papíry jsou převoditelné cenné papíry kótované na burze cenných papírů.
* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
326 303	Ford Motor Company	4 913 270		8,77%
125 479	U.S. Bancorp	3 437 393		6,14%
83 256	Pioneer Natural Resources Company	2 753 933		4,92%
57 962	Occidental Petroleum Corporation	2 641 108		4,71%
39 847	Guidant Corporation	2 516 334		4,49%
100 689	Mylan Laboratories, Inc.	2 329 501		4,16%
82 351	Hewlett Packard, Inc.	1 876 418		3,35%
42 095	Barr Pharmaceuticals, Inc.	1 817 055		3,24%
52 971	SouthTrust Corporation	1 683 658		3,01%
21 028	St. Jude Medical, Inc.	1 564 165		2,79%
50 900	Ecolab, Inc.	1 458 009		2,60%
56 320	The Walt Disney Company	1 446 488		2,58%
26 449	BP Plc	1 422 845		2,54%
31 069	Apache Corporation	1 338 728		2,39%
19 910	Cardinal Health, Inc.	1 336 747		2,39%
32 710	Liz Claiborne, Inc.	1 219 403		2,18%
24 174	The Estee Lauder Companies, Inc.	1 049 215		1,87%
34 118	Southern Company	1 041 868		1,86%
13 336	Phelps Dodge Corporation	959 784		1,71%
18 059	The Clorox Company	910 851		1,63%
26 414	General Electric Company	818 931		1,46%
13 013	UnitedHealth Group, Inc.	799 170		1,43%
28 305	Sungard Data Systems, Inc.	772 465		1,38%
30 752	Apple Computer, Inc.	695 008		1,24%
77 657	International Business Machines Corporation		7 318 983	5,43%
74 493	ChevronTexaco Corporation		6 547 962	4,86%
140 264	Synopsys, Inc.		4 039 669	3,00%
150 427	Robert Half International, Inc.		3 633 767	2,70%
42 112	Bank of America Corporation		3 473 986	2,58%
63 213	Royal Dutch Petroleum Company		2 999 781	2,23%
56 847	Lockheed Martin Corporation		2 652 088	1,97%
79 361	Bank of New York Company, Inc.		2 440 962	1,81%
73 841	Novellus Systems, Inc.		2 270 368	1,69%
34 293	Qualcomm, Inc.		2 165 565	1,61%
24 366	Phelps Dodge Corporation		2 004 085	1,49%
119 546	Schering-Plough Corporation		1 992 817	1,48%
90 835	Sara Lee Corporation		1 976 329	1,47%
48 695	Shell Transport & Trading Company Plc		1 922 025	1,43%
44 549	The Boeing Company		1 879 622	1,40%
31 097	Wal-Mart Stores, Inc.		1 719 918	1,28%
39 847	Exxon Mobile Corporation		1 713 010	1,27%
40 597	Computer Sciences Corporation		1 663 276	1,23%
48 098	Alcoa, Inc.		1 661 840	1,23%
21 153	The McGraw-Hill Companies, Inc.		1 618 964	1,20%
36 070	Target Corporation		1 580 082	1,17%

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
63 898	Cisco Systems, Inc.		1 505 760	1,12%
31 434	Dow Jones and Company, Inc.		1 470 552	1,09%
59 773	SBC Communications, Inc.		1 461 135	1,08%
27 566	T. Rowe Price Group, Inc.		1 434 073	1,06%
23 551	Union Pacific Corporation		1 382 915	1,03%
19 509	SunTrust Banks, Inc.		1 342 907	1,00%

Poznámka: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící datem 30. června 2004, které přesáhly 1% celkové hodnoty nákupů a prodejů.

		Šest měsíců končících	Proforma Šest měsíců končících	Šest měsíců končících	Proforma Šest měsíců končících
Pozn.	30. června 04	30. června 04	30. června 04	30. června 03	30. června 03
	USD	EUR*	EUR*	USD	EUR*
Investiční příjem	4	3 670 223	3 016 633	3 739 908	3 256 767
Mínus nezaplacená daň	6	-1 060 519	-871 671	-102 774	-89 497
Administrativní výdaje	5	-3 909 613	-3 213 425	-4 385 166	-3 818 667
Čisté ztráty z investic		-1 299 909	-1 068 433	-748 032	-651 397
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		16 260 870	13 365 282	-8 626 407	-7 512 002
Změna čisté nerealizované ztráty/zisku z investic		-12 025 591	-9 884 183	42 117 272	36 676 337
Změna vlastního kapitálu následkem operací		2 935 370	2 412 666	32 742 833	28 512 938

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky je dále uvedená Příloha.

* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – Měna výkaznictví

		Šest měsíců končících 30. června 04 USD	Proforma Šest měsíců končících 30. června 04 EUR*	Šest měsíců končících 30. června 03 USD	Proforma Šest měsíců končících 30. června 03 EUR*
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	358 372 747	294 556 979	398 187 037	346 747 104
Netermínované vklady	17	-	-	5 223 882	4 549 033
Časově rozlišený příjem z pohledávek		280 620	230 650	321 579	280 036
Dlužníci	9	12 758 571	10 486 640	18 594 911	16 192 721
		371 411 938	305 274 269	422 327 409	367 768 894

Věřitelé					
Částky splatné do jednoho roku	10	-15 018 646	-12 344 263	-17 119 273	-14 907 714
Čistá aktiva		356 393 292	292 930 006	405 208 136	352 861 180

Kapitál a rezervní fondy

Akcie

Kategorie A	11	88 338 510	72 607 989	148 209 653	129 063 137
Kategorie B **	11	1 391 372	1 143 609	1 552 901	1 352 289
Kategorie C **	11	1 708 300	1 404 102	684 429	596 011
Kategorie A ** (nedistribované)	11	259 734 560	213 483 384	254 753 979	221 843 496
Kategorie C ** (nedistribované)	11	5 220 480	4 290 864	7 104	6 186
Akcie zakladatele	11	70	58	70	61
Základní kapitál	12	356 393 292	292 930 006	405 208 136	352 861 180

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Kategorie A	8,80	7,23	7,63	6,64
Kategorie B **	8,41	6,92	7,36	6,41
Kategorie C **	8,50	6,98	7,39	6,44
Kategorie A ** (nedistribované)	8,87	7,29	7,67	6,68
Kategorie C ** (nedistribované)	8,43	6,93	7,38	6,42

Nedílnou součástí této pololetní zprávy je dále uvedená Příloha.

* Viz odst. 3 Přílohy – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nejsou akcionářům nabízeny všechny kategorie akcií

Pozn.	Šest měsíců	Proforma	Šest měsíců	Proforma
	končících	končících	končících	končících
	30. června 04	30. června 04	30. června 03	30. června 03
	USD	EUR*	USD	EUR*
Z operací				
Čisté ztráty z investic	-1 299 909	-1 068 433	-748 032	-651 397
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	16 260 870	13 365 282	-8 626 407	-7 512 002
Čisté nerealizované ztráty/zisky z investic	-12 025 591	-9 884 183	42 117 272	36 676 337
Změna vlastního kapitálu následkem operací	2 935 370	2 412 666	32 742 833	28 512 938
Z transakcí s akciemi Fondu				
Hotovost získaná z emise akcií	11 144 439 669	118 719 162	238 007 219	207 260 172
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	-236 699 431	-194 550 143	-163 693 133	-142 546 377
Změna vlastního kapitálu za dané období	-89 324 392	-73 418 315	107 056 919	93 226 733
Vlastní kapitál				
Vlastní kapitál na začátku daného období	445 717 684	366 348 321	298 151 217	259 634 447
Vlastní kapitál na konci daného období	356 393 292	292 930 006	405 208 136	352 861 180

Nedílnou součástí této pololetní zprávy je dále uvedená Příloha.

* Viz odst. 3B(ii) Přílohy – 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 2003 (v platném znění).

2. PRÁVNÍ RÁMEC ZPRÁVY

Formát a určité znění finančních výkazů byly převzaty ze vzorů uvedených v Zákoně o společnostech z roku 1986 (v platném znění), takže podle názoru představenstva přesněji odrážejí povahu investičního podnikání společnosti. Nerealizované výnosy jsou uvedeny ve Výkazu operací. To představuje odklon od vzoru v Zákoně o společnostech z roku 1986 (v platném znění). Podle názoru představenstva je tento postup nezbytný pro poctivé výkaznictví výsledků transakcí. Finanční výkazy podávají ve všech dalších ohledech informace požadované zákony o společnostech z let 1963 až 2003 (v platném znění).

Informace požadované Vzorem finančního výkaznictví č. 3 „*Reporting Financial Performance*“, které mají být součástí Výkazu celkových zjištěných zisků a ztrát a Výkazu pohybů v základním kapitálu, jsou podle názoru představenstva obsaženy ve Výkazu operací.

Ve výsledcích za dané období se všechny částky Výkazu operací týkají průběžných operací.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ ZÁSADY

A. Účetní systém.

Finanční výkazy jsou připraveny na základě principu pořizovacích nákladů, upravených tak, aby zohledňovaly změny tržního ocenění investic.

Finanční výkazy jsou připraveny v souladu s obecně uznávanými účetními standardy Irské republiky, Předpisů Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) z roku 2003 (v platném znění), s výjimkou ošetření zahrnutí nerealizovaných zisků vzešlých z ocenění prodejních investičních cenných papírů do Výkazu operací podle Irské sbírky zákonů obsahující Zákon o společnostech z let 1963 až 2003. Vysvětlení tohoto odklonu od požadavků Zákona o společnostech z roku 1986 (v platném znění), dále jen Zákona, je uvedeno níže v části Ocenění investic. Obecně uznávanými účetními standardy Irské republiky pro přípravu výkazů jsou standardy publikované irskou účetní komorou *Institute of Chartered Accountants* a vydané irskou komisí pro účetní standardy *Accounting Standards Board*.

B. (i) Měna výkaznictví.

Měnou výkaznictví pololetní zprávy jsou americké dolary.

(ii) Proforma překlad

Výsledky za období končící datem 30. června 2004 a 30. června 2003 byly pouze pro informaci přepočítány na eura. Základní měnou společnosti jsou americké dolary. Pro přepoččet byl použit směnný kurz EUR/USD 1,21665, respektive EUR/USD 1,14835.

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. Nezaplacená daň je uvedena samostatně ve Výkazu operací.

E. Oceňování investic.

Kótované investice držené jako oběžná aktiva jsou oceňovány na základě tržní hodnoty a zisky, resp. ztráty plynoucí z tohoto ocenění jsou uvedeny ve Výkazu operací. To je odklon od ustanovení Zákona, která požadují, aby tyto aktiva byla oceněna podle nákladů nebo čisté realizace (podle toho, která hodnota je nižší), nebo v případě přecenění zahrnutí jejich rozdílů do rezervy na přecenění. Podle názoru představenstva by splnění těchto požadavků znamenalo, že by zpráva neposkytovala věrný a poctivý obraz o výsledcích společnosti za dané období, protože by neobsahovala relevantní měřítko výkonnosti společnosti v daném období odkazem na tržní hodnotu cenných papírů pro které existuje likvidní a aktivní trh. I když efekt tohoto odklonu je kvantifikovatelný, podle názoru představenstva by jeho uveřejnění nemělo pro čtenáře finančních výkazů žádnou hodnotu s ohledem na to, že v odvětví investičních fondů převažuje přeceňování principem „mark-to-market“.

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, kolkovného 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 ukončených 30. června 04 USD	Proforma Šest měsíců ukončených 30. června 04 EUR *	Šest měsíců ukončených 30. června 03 USD	Proforma Šest měsíců ukončených 30. června 03 EUR *
Úroky z vkladů	16 215	13 327	34 571	30 105
Dividendy	3 654 008	3 003 336	3 705 337	3 226 662
	3 670 223	3 016 663	3 739 908	3 256 767

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Šest měsíců ukončených 30. června 04 USD	Proforma Šest měsíců ukončených 30. června 04 EUR *	Šest měsíců ukončených 30. června 03 USD	Proforma Šest měsíců ukončených 30. června 03 EUR *
Odměna za řízení a administrativní služby: (odst. 13)				
Kategorie A	744 625	612 029	963 422	838 962
Kategorie B **	11 056	9 087	8 683	7 561
Kategorie C **	12 982	10 670	4 195	3 653
Kategorie A ** (nedistribované)	1 882 857	1 547 575	1 398 213	1 217 584
Kategorie C ** (nedistribované)	37 834	31 097	72	63
Odměna za distribuci: (odst. 14)				
Kategorie A	272 004	223 568	353 577	307 900
Kategorie B **	11 252	9 248	11 319	9 857
Kategorie C **	7 165	5 889	2 203	1 918
Kategorie A ** (nedistribované)	735 572	604 588	536 116	466 858
Kategorie C ** (nedistribované)	18 788	15 443	33	29
Auditorské poplatky	2 368	1 946	4 332	3 772
Odměna správci	28 535	23 454	26 216	22 829
Odměna představenstvu	1 914	1 573	1 804	1 571
Ostatní administrativní výdaje	142 661	117 258	1 074 981	936 110
	3 909 613	3 213 425	4 385 166	3 818 667

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

Společnost neměla ve sledovaném období žádné zaměstnance.

* Viz odst. 3 Přílohy k účetní závěrce – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nejsou akcionářům nabízeny všechny kategorie akcií

6. DANĚ

Společnost nepodléhá dani z příjmu a z kapitálových výnosů, pokud nedojde ke zdanitelné události. Zdanitelnou událostí je jakákoliv distribuce akcionářům nebo vypořádání převodu akcií.

Zdanitelnou událostí není:

- (i) transakce týkající se držení akcií v oficiálním clearingovém systému podle určení irského daňového úřadu – Revenue Commissioners of Ireland,
- (ii) výměna akcií reprezentujících jeden sub-Fond za jiný sub-Fond Společnosti,
- (iii) výměna akcií planoucích z fúze nebo rekonstrukce Společnosti s jinou společností.

Ke zdanitelné události nedojde v případě akcionářů, kteří nemají bydliště ani trvalý pobyt v Irsku, a kteří Společnosti poskytli relevantní doklady o této skutečnosti.

V průběhu popisovaného období nenastala žádná zdanitelná událost, která by vytvářela zdanitelné zisky.

Výnosy z kapitálu, dividendy a přijaté úroky mohou být předmětem daní uvalených zemí původu a tyto daně nejsou splatné Společností ani jejími akcionáři.

V souladu s FRS 16 mají být dividendy a úroky z dluhopisů uváděny v hrubé výši před zdaněním.

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIRY

Kótované cenné papíry	Proforma		Proforma	
	30. června 04 USD	30. června 04 EUR *	30. června 03 USD	30. června 03 EUR *
Suroviny	20 233 946	16 630 869	23 661 610	20 604 877
Průmyslové podniky	38 024 149	31 253 154	44 190 433	38 481 677
Komunikace	19 467 497	16 000 902	23 650 965	20 595 607
Zboží dlouhodobé spotřeby	49 816 024	40 945 239	49 592 207	43 185 620
Zboží krátkodobé spotřeby	38 654 165	31 770 982	41 817 421	36 415 221
Energie	29 461 070	24 214 910	30 965 477	26 965 191
Finance	59 773 096	49 129 245	66 824 628	58 191 865
Zdravotnictví	46 335 785	38 084 726	43 763 177	38 109 616
Technologie	36 148 357	29 711 385	51 712 447	45 031 956
Doprava	12 807 814	10 527 115	14 722 233	12 820 336
Hotovostní obchody v zahraničních měnách	-324	-266	-	-
Energetika a plynárenství	7 651 168	6 288 718	7 286 439	6 345 138
	358 372 747	294 556 979	398 187 037	346 747 104
Pořizovací cena investice	311 399 884	255 948 616	393 377 848	342 559 192

* Viz odst. 3B(ii) Přílohy k účetní závěrce – Měna výkaznictví

9. DLUŽNÍCI

	30. června 04 USD	Proforma 30. června 04 EUR *	30. června 03 USD	Proforma 30. června 03 EUR *
Pohledávky za upisovateli akcií	2 193 606	1 802 989	3 996 056	3 479 824
Ostatní částky	576	473	8 733	7 605
Pohledávky z prodaných investic	10 564 319	8 683 120	14 590 052	12 705 231
Pohledávky z akcií zakladatele	70	58	70	61
	12 758 571	10 486 640	18 594 911	16 192 721

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	30. června 04 USD	Proforma 30. června 04 EUR *	30. června 03 USD	Proforma 30. června 03 EUR *
Kontokorent	6 601 679	5 426 112	-	-
Výdaje příštích období	1 927 797	1 584 512	766 346	667 346
Platby za zpětně odkoupené akcie	489 170	402 063	16 352 927	14 240 368
Platby za nakoupené investice	6 000 000	4 931 576	-	-
	15 018 646	12 344 263	17 119 273	14 907 714

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál

K datu 30. června 2004 a 30. června 2003

	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 odkoupenitelné v souladu se stanovami společnosti.

B. Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K datu 30. června 2004 a 30. června 2003

	30. června 04 USD	30. června 03 USD
7 akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD	70	58

* Viz odst. 3B(ii) Přílohy k účetní závěrce – Měna výkaznictví

	Akcie	Šest měsíců ukončených 30. června 04 USD	Proforma šest měsíců ukončených 30. června 04 EUR *
V oběhu na počátku období			
Kategorie A	13 641 819	119 506 067	98 225 510
Kategorie B **	208 155	1 751 269	1 439 419
Kategorie C **	140 155	1 187 420	975 975
Kategorie A ** (nedistribované)	36 654 919	323 264 747	265 700 692
Kategorie C ** (nedistribované)	963	8 111	6 667
Akcie zakladatele	7	70	58
	50 646 018	445 717 684	366 348 321

Akcie emitované během období

Kategorie A	2 351 995	20 660 345	16 981 338
Kategorie B **	1 200	10 162	8 352
Kategorie C **	62 801	532 063	437 318
Kategorie A ** (nedistribované)	12 707 206	113 362 992	93 176 339
Kategorie C ** (nedistribované)	1 161 660	9 874 107	8 115 815
	16 284 862	144 439 669	118 719 162

Akcie odkoupené během období

Kategorie A	(5 957 729)	(52 692 898)	(43 309 824)
Kategorie B **	(43 997)	(375 666)	(308 771)
Kategorie C **	(1 894)	(15 999)	(13 150)
Kategorie A ** (nedistribované)	(20 080 933)	(179 153 660)	(147 251 601)
Kategorie C ** (nedistribované)	(543 387)	(4 461 208)	(3 666 797)
	(26 627 940)	(236 699 431)	(194 550 143)

Změna vlastního kapitálu následkem operací		2 935 370	2 412 666
--	--	-----------	-----------

V oběhu na konci roku

Kategorie A	10 036 085	88 338 510	72 607 989
Kategorie B **	165 358	1 391 372	1 143 609
Kategorie C **	201 062	1 708 300	1 404 102
Kategorie A ** (nedistribované)	29 281 192	259 734 560	213 483 384
Kategorie C ** (nedistribované)	619 236	5 220 480	4 290 864
Akcie zakladatele	7	70	58
	40 302 940	356 393 292	292 930 006

* Všechny údaje byly pouze pro informaci přepočítány na Eura při použití směnného kurzu platného k datu 30. června 2004

** Viz odst. 3B(ii) Přílohy k účetní závěrce – Měna výkaznictví

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Šest měsíců ukončených 30. června 04 USD	Šest měsíců ukončených 30. června 04 EUR *	Šest měsíců ukončených 30. června 03 USD	Šest měsíců ukončených 30. června 03 EUR *
V oběhu na počátku období				
Kategorie A	119 506 067	98 225 510	142 848 531	124 394 593
Kategorie B **	1 751 269	1 439 419	1 764 840	1 536 849
Kategorie C **	1 187 420	975 975	301 348	262 418
Kategorie A ** (nedistribované)	323 264 747	265 700 692	153 229 839	133 434 788
Kategorie C ** (nedistribované)	8 111	6 667	6 589	5 738
Akcie zakladatele	70	58	70	61
	445 717 684	366 348 321	298 151 217	259 634 447
Akcie emitované během období				
Kategorie A	20 660 345	16 981 338	61 881 803	53 887 580
Kategorie B ***	10 162	8 352	202 590	176 418
Kategorie C ***	532 063	437 318	336 379	292 924
Kategorie A *** (nedistribované)	113 362 992	93 176 339	175 586 447	152 903 250
Kategorie C *** (nedistribované)	9 874 107	8 115 815	-	-
	144 439 669	118 719 162	238 007 219	207 260 172
Akcie odkoupené během období				
Kategorie A	-52 692 898	-43 309 824	-66 646 664	-58 036 891
Kategorie B ***	-375 666	-308 771	-514 083	-447 671
Kategorie C ***	-15 999	-13 150	-56	-49
Kategorie A *** (nedistribované)	-179 153 660	-147 251 601	-96 532 330	-84 061 766
Kategorie C *** (nedistribované)	-4 461 208	-3 666 797	-	-
	-236 699 431	-194 550 143	-163 693 133	-142 546 377
Změna vlastního kapitálu následkem operací	2 935 370	2 412 666	32 742 833	28 512 938
V oběhu na konci roku				
Kategorie A	88 338 510	72 607 989	148 209 653	129 063 137
Kategorie B ***	1 391 372	1 143 609	1 552 901	1 352 289
Kategorie C ***	1 708 300	1 404 102	684 429	596 011
Kategorie A *** (nedistribované)	259 734 560	213 483 384	254 753 979	221 843 496
Kategorie C *** (nedistribované)	5 220 480	4 290 864	7 104	6 186
Akcie zakladatele	70	58	70	61
	356 393 292	292 930 006	405 208 136	352 861 180

* Všechny údaje byly pouze pro informaci přepočítány na Euro při použití směnného kurzu platného k datu 30. června 2004

*** 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

Kromě běžných poplatků za provedení transakcí v obvyklých sazbách Společnost hradí na základě Dohody o správcovství uzavřené se společností Citibank International Plc (pobočka Irsko) odměny správci, jejíž výše se liší podle země, do níž bylo investováno. Společnost dále hradí hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služeb správce využívá. Odměny správci ve sledovaném období činily 28 535 USD (v roce 2003 to bylo 26 216 USD), z čehož částka 8 526 USD je splatná ke konci období.

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. Manažerské odměny ve sledovaném období činily 2 560 292 USD (v roce 2003 to bylo 2 236 459 USD), z čehož částka 1 180 645 USD je splatná ke konci období.

C. Odměny za administrativní služby

Společnost hradí odměnu za administrativní služby podle dohody o administraci uzavřené se společností Citibank Ireland Financial Services Plc. Odměna za administrativní služby narůstá s roční sazbou 0,01% z průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu Společnosti. Odměny za administrativní služby ve sledovaném období činily 20 482 USD (v roce 2003 to bylo 24 658 USD), z čehož částka 38 863 USD je splatná ke konci období.

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 1 044 781 USD (v roce 2003 to bylo 903 248 USD), z čehož částka 478 325 USD je splatná ke konci období. 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 2004 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	18
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1 001	8 509
Kategorie A** (nedistribované)	1	9
Kategorie C ** (nedistribované)	964	8 124
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	9
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	9
	1 975	16 720

Manažerem společnosti Pioneer America Fund, Plc. (dále jen Společnost) je Pioneer Global Investments Limited (PGIL), který ustanovil firmu Pioneer Investment Management (PIM), Inc. investičním poradcem Společnosti. Příмым stoprocentním vlastníkem dceřinných společností PGIL a PIM, Inc. je mateřská společnost Pioneer Global Asset Management S.p.A. (PGAM), jejímž příým stoprocentním vlastníkem je mateřská UniCredito Italiano Group.

PGIL ustanovila společnost Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. (PGFD) svým hlavním distribučním agentem ve vztahu ke Společnosti a PGFD si ponechala společnost Pioneer Fonds GmbH (PFM) pro uvádění na trh akcií Společnosti v Německu, Rakousku a případně v dalších zemích dle dohody mezi PGFD a PFM. PGFD i PFM jsou příými dceřinnými společnostmi stoprocentně vlastněnými společností PGAM.

Společnost Pioneer Funds Distributor, Inc. je stoprocentní dceřinnou společností Pioneer Investment Management, Inc., jejímž stoprocentním příým vlastníkem je společnost Pioneer Investment Management USA, Inc. (PIMUSA). Stoprocentním příým vlastníkem PIMUSA je společnost 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
Ke 30. červnu 2004	356 393 292	8,80	8,41	8,50	8,87	8,43
Ke 30. červnu 2003	405 208 136	7,63	7,36	7,39	7,67	7,38
Ke 30. červnu 2002	235 368 580	8,14	7,93	7,95	8,17	7,96

** Viz odst. 3B(ii) Přílohy k účetní závěrce – Měna výkaznictví

17. NETERMÍNOVANÉ VKLADY

Vypověditelné vklady Společnosti jsou uloženy pod kontrolou Citibank International Plc. (pobočka Irsko)

18. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Pololetní zpráva pokrývá období od 1. ledna 2004 do 30. června 2004. Referenční údaje se týkají období od 1. ledna 2003 do 30. června 2003.

19. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Společnost během roku neuzavřela žádné dohody o dočasném pověření.

20. SMĚNNÉ KURZY

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

Měna	Směnný kurz (1 USD)
Euro	0,82193

21. 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 společností 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

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností ke 30. červnu 2004:

Měna	Celkem	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok
	Milióny USD	Milióny USD	Milióny USD
Euro	1,83	-	1,83
Britská libra	5,55	-	5,55
Americký dolar	350,99	-	350,99
Celkem	358,37	-	358,37

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

Měna	Celkem	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok
	Milióny USD	Milióny USD	Milióny USD
Euro	4,9	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

Podrobnosti o všech cenných papírech držných společností ke 30. červnu 2004 jsou uvedeny v Přehledu investic.

D. Reálné hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv společnosti, držných ke 30. červnu 2004.

Finanční aktiva držná společností ke 30. červnu 2004	Účetní hodnota Milióny USD	Reálná hodnota Milióny USD
Ekvitrní cenné papíry	358,37	358,37
Netermínované vklady	-	-
Celkem	358,37	358,37

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

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

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 nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve Výkazu operací pro šest měsíců ukončených datem 30. června 2004 lze rozložit takto:

Analýza zisků a ztrát z obchodování s finančními aktivy za šest měsíců ukončených datem 30. června 2004:

	Realizované zisky/(ztráty) Milióny USD	Nerealizované zisky/(ztráty) Milióny USD	Celkem Milióny USD
Ekvitrní cenné papíry – tržní zisky/ztráty	16,14	(11,78)	4,36
Netermínované vklady – měnové zisky	0,12	(0,25)	(0,13)
Celkem	16,26	(12,03)	4,23

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

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

22. ZMĚNY V PROSPEKTU

Ve sledovaném období nebyl Prospekt měněn.

23. ODSOUHLASENÍ FINANČNÍCH VÝKAZŮ

Pololetní zpráva je neauditovaná.

Manažer

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

Administrátor Fondu

Citibank Ireland Financial Services Plc.
1 North Wall Quay
Dublin, 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

Citibank International Plc. (pobočka Irsko)
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, Germany

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

