

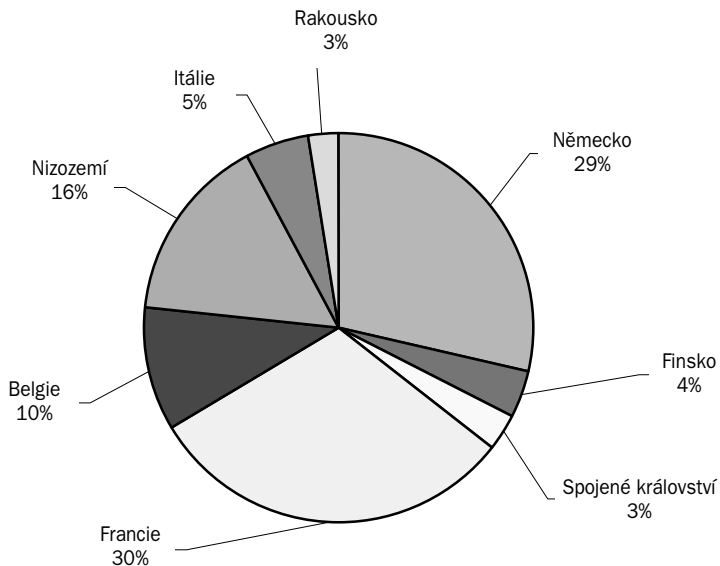
PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK KONČÍCÍ 31. BŘEZNA 2002

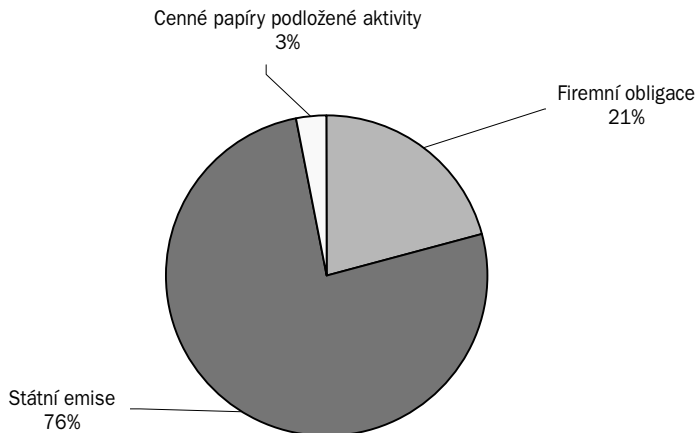
OBSAH

Zpráva investičního manažera	2
Přehled investic	5
Přehled pohybů v portfoliu	6
Výkaz operací	8
Rozvaha	8
Výkaz změn čistého jmění	9
Poznámky k výroční zprávě	9
Zpráva správce fondu	17
Zpráva auditora	18
Zpráva představenstva	20
Management a administrativa	22

Geografické rozložení investic
(v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia
(v procentech celkového investičního portfolia)



Deset největších investic (v procentech celkového investičního portfolia)

1. Depfa Deutsche Pfandbriefbank, pohyblivá sazba, 29/04/02	7,81 %
2. French Discount Treasury Bill, 0 %, 18/07/02	7,73 %
3. Netherlands Government, 5,75 %, 15/09/02	5,26 %
4. French Treasury Bill, 4,50 %, 12/07/02	5,22 %
5. Republic of Italy, pohyblivá sazba, 24/05/02	5,20 %
6. Allgemeine Hypothekenbank Rheinboden, pohyblivá sazba, 01/04/03	5,20 %
7. Belgium Treasury Bill, 0 %, 18/04/02	5,20 %
8. Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/06/02	5,17 %
9. German Treasury Bill, 0 %, 17/07/02	5,16 %
10. Dutch Treasury Cert, 0 %, 30/12/02	5,07 %

Ceny, dividendy a výnosy**Čisté obchodní jmění na Akcii**

Akcie kategorie A,	euro
31. března 2002	1,00
31. března 2001	1,00

Akcie kategorie C,	euro
31. března 2002	1,00
31. března 2001	1,00

Dividendy na Akcii

(1. dubna 2001 -31. března 2002)

Kategorie A	0,0311
Kategorie C	0,0314

Výnosy (roční) k 31. březnu 2002

	Kategorie A	Kategorie C
Sedmidenní jednoduchý	2,32 %	2,69 %
Sedmidenní skutečný	2,34 %	2,72 %

Průměrné roční celkové výnosy (k 31. březnu 2002)

	1 rok	3 roky	Od otevření kategorie
Akcie kategorie A, euro	3,16 %	3,05 %	3,07 % (18/12/95)
Akcie kategorie C, euro	3,18 %	-	3,37 % (22/12/99)

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z čistého obchodního jmění, předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek do čistého obchodního jmění a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy snižuje.

V následujícím rozhovoru pan Cosimo Marasciulo, jenž řídí fond Pioneer Euro Reserve Fund Plc, vysvětluje investiční prostředí a strategie, které měly vliv na výkonnost fondu v uplynulém roce.

Jaký byl výkon fondu během uplynulého roku?

Fond během uplynulých dvanácti měsíců přinesl svým akcionářům vysoký příjem, přičemž si zachovával stabilní hodnotu čistého obchodního jmění. Jeho sedmidenní skutečný výnos k 31. březnu 2002 činil 2,34%. Výnos fondu odpovídal peněžním výnosům během ročního období. (Podrobné informace o výkonnosti naleznete na předchozí stránce).

Jak si během uplynulého finančního roku vedlo euro?

Sledovaný rok byl charakterizován zvýšenými obavami ze zpomalování globální ekonomiky. Navzdory nechuti Evropské centrální banky (ECB) následovat příkladu Federální rezervové banky USA v uvolňování monetární politiky euro během finančního roku utrpělo. ECB s odkazem na obavy z inflace odkládala schválení prvního snížení úrokových sazeb až do května roku 2001.

Jaký vliv měly události z 11. září na evropskou politiku kontroly úrokových sazeb?

Citované události donutily ECB změnit postoj a aplikovat poněkud volnější monetární politiku. V období od září do konce roku 2001 evropská banka snížila své klíčové sazby o 100 základních bodů. I přes neexistenci zřetelných důkazů ohledně načasování a rozsahu očekávaného zotavení v roce 2002 došlo během listopadu a prosince k ostrému nárůstu výnosů ze státních dluhopisů. Od počátku roku 2002 zůstaly úrokové sazby beze změny, což si trh vyložil jako znamení, že období monetárního uvolnění končí a že následující pohyb úrokových sazeb bude směřovat vzhůru. V posledních měsících se tržní aktivita soustředila na načasování reakce na důraznější uplatňování vlivu ze strany ECB.

Jaká je současná pozice fondu?

Průměrná durace portfolia je 90 dnů. Co se týče kvality držených titulů, při řízení fondu uplatňujeme velmi konzervativní přístup. Soustředíme se na přibližně 20 vysoce kvalitních emisí s průměrným ratingem AAA podle ratingového systému služeb investorů Standard & Poor's (rating se týká podkladových cenných papírů, nikoliv akcií fondu). Fond si udržuje portfolio vysoce kvalitních cenných papírů denominovaných v euro.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

1. KVĚTNA 2002

Počet		Země	Tržní hodnota Euro	% ČOJ
Cenné papíry podložené aktivy				
592 758	Core 1999-1A A3A, pohyblivá sazba, 17/03/09	Spoj.království	592 908	2,36 %
Firemní obligace				
1 000 000	Allgemeine Hypothekenbank Rheinboden, pohyblivá sazba, 01/04/03	Německo	999 254	3,98 %
500 000	Commerzbank AG, 10/05/02	Německo	499 982	1,99 %
1 500 000	Depfa Deutsche Pfandbriefbank, pohyblivá sazba, 29/04/02	Německo	1 499 995	5,97 %
500 000	Deutsche Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 13/06/03	Německo	499 779	1,99 %
500 000	DG Bank AG, pohyblivá sazba, 17/04/02	Německo	499 984	1,99 %
500 000	Eurohypothekenbank AG, pohyblivá sazba, 12/04/02	Německo	99 991	1,99 %
500 000	Pfandbrief OST Land Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 01/26/06	Rakousko	499 030	1,99 %
			4 998 015	19,90 %
Státní emise				
1 000 000	Belgium Treasury Bill, 0 %, 16/01/03	Belgie	972 331	3,87 %
1 000 000	Belgium Treasury Bill, 0 %, 18/04/02	Belgie	998 610	3,98 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/06/02	Nizozemí	992 667	3,95 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 30/12/02	Nizozemí	974 837	3,88 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 05/09/02	Francie	493 167	1,96 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 09/01/03	Francie	972 603	3,87 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 11/04/02	Francie	499 601	1,99 %
1 500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 18/07/02	Francie	1 486 233	5,92 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 31/10/02	Francie	490 675	1,95 %
1 000 000	French Treasury Bill, 4,50 %, 12/07/02	Francie	1 002 900	3,99 %
1 000 000	German Treasury Bill, 0 %, 17/07/02	Německo	990 751	3,95 %
1 000 000	Government of France, 0 %, 06/02/03	Francie	971 628	3,87 %
1 000 000	Netherlands Government, 5,75 %, 15/09/02	Nizozemí	1 011 197	4,03 %
1 500 000	Republic of Finland, pohyblivá sazba, 16/09/02	Finsko	767 453	3,06 %
1 000 000	Republic of Italy, pohyblivá sazba, 24/05/02	Itálie	999 939	3,98 %
			13 624 592	54,25 %
HODNOTA INVESTIC CELKEM			19 215 515	76,51 %
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
6 978 280	Euro, opční depositum		6 978 280	27,80 %
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASÍVA			-1 087 751	-4,31 %
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM			25 106 044	100,00 %

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena Euro	Prodej a splatnost Euro	% celku
2 000 000	German Treasury Bill, 0 %, 18/01/02	1 978 514		7,82 %
1 500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 18/07/02	1 471 601		5,82 %
1 000 000	Netherlands Government, 5,75 %, 15/09/02	1 034 529		4,09 %
1 000 000	RealKredit Denmark, 4 %, 01/01/02	1 024 144		4,05 %
1 000 000	Rheinboden Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 01/04/03	1 004 990		3,97 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 15/11/01	996 867		3,94 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 21/03/02	996 234		3,94 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/12/01	990 913		3,92 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 14/02/02	988 484		3,91 %
1 000 000	Belgium Treasury Bill, 0 %, 18/04/02	987 050		3,90 %
1 000 000	Belgium Terasury Bill, 0 %, 14/03/02	986 204		3,90 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/03/02	986 000		3,90 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/06/02	985 166		3,90 %
1 000 000	German Treasury Bill, 0 %, 17/07/02	984 644		3,89 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 09/01/03	971 534		3,84 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 30/12/02	970 952		3,84 %
1 000 000	Belgium Treasury Bill, 0 %, 16/01/03	970 895		3,84 %
1 000 000	Government of France, 0 %, 06/02/03	969 065		3,83 %
500 000	Pfandbrief Ost Land Hypothekenbank, 4,773 %, 26/01/06	504 419		1,99 %
500 000	Deutsche Genossen-Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 18/03/02	504 135		1,99 %
500 000	Abbey National Treasury, pohyblivá sazba, 04/02/02	503 078		1,99 %
500 000	Eurohypo AG, pohyblivá sazba, 12/04/02	502 647		1,99 %
500 000	Commerzbank AG, pohyblivá sazba, 10/05/02	502 545		1,99 %
500 000	Westfälische Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 28/01/02	502 436		1,99 %
500 000	DG Bank AG, pohyblivá sazba, 17/04/02	502 260		1,99 %
500 000	Deutsche Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 13/06/03	501 876		1,98 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 28/02/02	497 983		1,97 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 11/04/02	496 139		1,96 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 05/09/02	489 750		1,94 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 31/10/02	487 244		1,93 %
2 000 000	German Treasury Bill, 0 %, 18/01/02		2 000 000	7,87 %
2 212 000	Mezinárodní banka pro obnovu a rozvoj, 5,25 %, 15/05/01		1 130 978	4,45 %
2 163 000	Kingdom of Denmark, 5,00 %, 16/10/01		1 105 924	4,35 %
2 070 000	BGB Finance, 5,375 %, 04/10/01		1 058 374	4,17 %
2 000 000	LB Schleswig-Holstein, 8,625 %, 01/06/01		1 022 584	4,02 %
1 000 000	RealKredit Denmark, 4 %, 01/01/02		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Hypothekenbank in Essen, pohyblivá sazba, 09/10/01		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Rheinboden Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 12/11/01		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Wuestenrot Hypobank, pohyblivá sazba, 07/07/01		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Belgium Treasury Bill, 0 %, 14/03/02		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Republic of Finland, 8,75 %, 17/10/01		1 000 000	3,94 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 14/02/02		1 000 000	3,94 %
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 15/11/01		1 000 000	3,94 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 31. března 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupu a prodeje.

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena	Prodej	% celku
		Euro	a splatnost Euro	
1 000 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 21/03/02		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/12/01		1 000 000	3,94 %
1 000 000	Dutch Treasury Cert, 0 %, 28/03/02		1 000 000	3,94 %
6 500 000	Caisse National D'Autoroutes, 8 %, 12/12/01		990 919	3,90 %
833 000	Evropská investiční banka, 6 %, 04/04/01		833 000	3,28 %
1 500 000	Citi Credit Card Master Trust, pohyblivá sazba, 18/08/03		766 938	3,02 %
750 000	Evropská investiční banka, 5,125 %, 08/05/01		750 000	2,95 %
1 015 000	DSL Finance N.V., 5,375 %, 17/09/01		518 961	2,04 %
1 000 000	Baden Wurt L-Finance, 5,25 %, 15/05/01		511 292	2,01 %
500 000	Depfa Deutsche Pfandbriefbank, pohyblivá sazba, 29/04/02		503 757	1,98 %
500 000	Deutsche Genossen-Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 18/03/02		500 000	1,97 %
500 000	Westfälische Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 28/01/02		500 000	1,97 %
500 000	Abbey National Treasury, pohyblivá sazba, 04/02/02		500 000	1,97 %
500 000	French Discount Treasury Bill, 0 %, 28/02/02		500 000	1,97 %
444 659	Haus Limited, pohyblivá sazba, 10/12/15		444 659	1,75 %
395 468	Core 1999:1A A3A, pohyblivá sazba, 17/03/09		495 468	1,56 %
2 450 000	Dexia Clf, 6 %, 15/11/01		373 500	1,47 %

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

VÝKAZ OPERACÍ

		Rok končící 31/03/2002	Rok končící 31/03/2001
	pozn.	Euro	Euro
INVESTIČNÍ PŘÍJEM	4	908 574	1 012 112
ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE	5	(187 620)	(181 202)
Čisté příjmy z investic		720 954	830 910
Částky splatné/zaplacené akcionářům	7	<u>(720 954)</u>	<u>(830 910)</u>
Celkové zisky z operací za rok		<u>-</u>	<u>-</u>

V tomto roce nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty. Všechny zisky a ztráty jsou výsledkem pokračujících operací. Nedílnou součástí této výroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 1. července 2002.

Robert F. Richardson

Ronald M. Delany

ROZVAHA

		31/03/2002	31/03/2001
	pozn.	Euro	Euro
Oběžná aktiva			
Investiční cenné papíry	8	19 215 515	18 321 673
Opční depozita	16	6 978 280	3 077 128
Časově rozlišený příjem z pohledávek		114 603	446 322
Dlužníci	9	<u>160 461</u>	<u>325 878</u>
		26 468 859	22 171 001
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	(1 362 815)	(242 016)
Čistá aktiva		25 106 044	21 928 985
Kapitál a rezervní fondy			
Akcie			
Kategorie A	11	25 065 264	21 918 526
Kategorie C*	11	<u>40 780</u>	<u>10 459</u>
Vlastní jmění	12	<u>25 106 044</u>	<u>21 928 985</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii			
Kategorie A		<u>1,00</u>	<u>1,00</u>
Kategorie C*		<u>1,00</u>	<u>1,00</u>

Nedílnou součástí této výroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 1. července 2002.

Robert F. Richardson

Ronald M. Delany

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

		Rok končící 31/03/2002 Euro	Rok končící 31/03/2001 Euro
Z OPERACÍ:			
Čisté příjmy z investic		720 954	830 910
Částky splatné/zaplacené akcionářům	7	(720 954)	(830 910)
Celkové zisky z operací za rok		-	-
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU			
Hotovost získaná z emise Akcií		24 548 557	25 130 102
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií		(21 371 498)	(30 242 594)
Změna čistého jmění za rok		3 177 059	(5 112 492)
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ:			
Čisté obchodní jmění na začátku roku		21 928 985	27 041 477
Čisté obchodní jmění na konci roku		25 106 044	21 928 985

V tomto roce nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty. Všechny zisky a ztráty jsou výsledkem pokračujících operací. Nedílnou součástí této výroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 1. července 2002.

Robert F. Richardson

Ronald M. Delany

POZNÁMKY K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ

1. Vznik a činnost

Společnost Pioneer Euro Reserve Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 18. července 1995 jako „*investment company with variable capital*“ (investiční společnost s variabilním kapitálem). Svou činnost zahájila dne 18. prosince 1995. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska (*Central Bank of Ireland*) jako investiční společnost se „stanoveným statusem“ podle zákona o obchodních společnostech z roku 1990, Část XIII. S účinností od 1. dubna 1999 byl fond přeměněn na podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (*UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities*).

Základním cílem společnosti je zajistit svým akcionářům běžný příjem při zachování kapitálu a likvidity. Alespoň 80 % čistého obchodního jmění fondu musejí představovat cenné papíry, u nichž doba zbývajících do termínu splatnosti nepřesahuje jeden rok. Tohoto cíle se společnost snaží dosahovat investováním do portfolia nástrojů peněžního trhu (konkrétně do vkladních certifikátů, bankovních akceptů a obchodních cenných papírů) a vysoce kvalitních cenných papírů s pevným příjmem se zbývajících dobou do splatnosti maximálně jeden rok nebo, v případě nástrojů s variabilní úrokovou mírou, které reagují na trh do dvanácti měsíců.

Akcie společnosti se obchodují zejména v Německu, avšak mohou být nabízeny i v jiných zemích.

2. Právní rámec zprávy

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o obchodních společnostech z let 1963 - 1999, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti.

3. Základní účetní zásady

A. Účetní systém

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

B. Měna výkaznictví

Základní měnou účetní závěrky fondu je euro.

C. Účetnictví podle data obchodu

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

D. Investiční příjem

Investiční příjem zahrnuje:

- příjem z úroků, který je účtován jako časově rozlišený a ve finančních knihách je vykazován bez sražených nevratných daní, a
- lineární amortizaci prémie a růst eskontů investic do doby splatnosti.

E. Oceňování investic

Investice jsou oceňovány na základě svých pořizovacích nákladů upravených o lineární amortizaci prémie a růst eskontu do doby splatnosti.

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 období, k němuž se vztahují.

G. Čisté obchodní jmění

Čisté obchodní jmění na Akcii se pro jednotlivé kategorie Akcií vypočítává samostatně. Čisté obchodní jmění na Akcii se rovná: veškerá aktiva fondu připadající na danou kategorii Akcií minus veškeré závazky fondu připadající na danou kategorii Akcií, děleno celkovým počtem Akcií dané kategorie v emisi.

4. Investiční příjem

Příjem z úroků
Amortizace a růst netto

Rok končící 31/03/2002
Euro
832 953
75 621
<u>908 574</u>

Rok končící 31/03/2002
Euro
1 057 589
(45 477)
<u>1 012 112</u>

5. Administrativní výdaje

	Rok končící 31/03/2002 Euro	Rok končící 31/03/2002 Euro
Manažerské odměny a administrativní poplatky (pozn. 13)		
Kategorie A	379 908	343 335
Kategorie C*	609	180
Bankovní poplatky	18 771	29 224
Odměna správci	31 676	53 811
Odměna za distribuci (pozn. 14)		
Kategorie A	23 430	22 652
Kategorie C *	13	11
Auditorské poplatky	7 388	7 412
Odměna a výdaje představenstva	3 650	3 726
Ostatní administrativní výdaje	83 925	113 552
	<u>549 370</u>	<u>573 903</u>
Výdaje nesené manažerem:		
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(361 750)	(343 515)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	-	(49 186)
	<u>187 620</u>	<u>181 202</u>

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správčovství (poznámka 13). Ve sledovaném roce se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 361 750 eur (v roce 2001 to bylo 343 515 eur). Toto rozhodnutí může manažer v následujících obdobích změnit.

Společnost neměla ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

6. Daně

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

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

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u akcionáře, který nemá sídlo v Irsku, pokud tento akcionář podal řádné prohlášení podle paragrafu 739D zákona TCA 1997 a pokud společnost nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se přiměřeně domnívat, že údaje uvedené v prohlášení nejsou nadále přesné.

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

POZNÁMKY K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ

7. Dividendy

	Rok končící 31/03/2002	Rok končící 31/03/2001
	Euro	Euro
Dividendy	669 290	759 379
Splatné dividendy (pozn. 10)	51 664	71 531
	<u>720 954</u>	<u>830 910</u>

Společnost v souladu se svými stanovami vyhláší denní dividendu, která se rovná čistému investičnímu příjmu v daném dni.

8. Investiční cenné papíry

	31/03/2002	31/03/2001
	Euro	Euro
Cenné papíry podložené aktivy	592 908	1 433 171
Firemní emise	4 998 015	10 277 178
Státní emise	13 624 592	3 896 789
Obligace nadstátních organizací	-	2 714 535
	<u>19 215 515</u>	<u>18 321 673</u>

9. Dlužníci

	31/03/2002	31/03/2001
	Euro	Euro
Dluh kupujících Akcie	128 994	264 135
Dluh manažera	31 467	61 743
	<u>160 461</u>	<u>325 878</u>

10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	31/03/2002	31/03/2002
	Euro	Euro
Dluh makléřům za zakoupené investice	1 035 571	-
Dluh akcionářům za odkoupené Akcie	116 188	77 888
Výdaje příštích období	159 392	92 597
Splatné dividendy (pozn. 7)	51 664	71 531
	<u>1 362 815</u>	<u>242 016</u>

11. Kapitál a rezervní fondy

Autorizovaný akciový kapitál

K 31. březnu 2002 a 31. březnu 2001
10 000 akcií zakladatele á 1 DM

**DM
10 000**

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

Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. březnu 2002 a 31. březnu 2001 nebyly žádné emitované akcie zakladatele.

Akcie

	Akcie	Euro
V emisi na začátku roku		
Kategorie A	21 918 526	21 918 526
Kategorie C *	10 459	10 459
	<u>21 928 985</u>	<u>21 928 985</u>
Akcie emitované během roku		
Kategorie A	23 825 360	23 825 360
Kategorie C *	30 000	30 000
	<u>23 855 360</u>	<u>23 855 360</u>
Dividendy reinvestované během roku		
Kategorie A	692 876	692 876
Kategorie C *	321	321
	<u>693 197</u>	<u>693 197</u>
Akcie odkoupené během roku		
Kategorie A	<u>(21 371 498)</u>	<u>(21 371 498)</u>
	(21 371 498)	(21 371 498)
V emisi na konci roku		
Kategorie A	25 065 264	25 065 264
Kategorie C *	40 780	40 780
	<u>25 106 044</u>	<u>25 106 044</u>

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2001 Euro
Zůstatek na začátku roku		
Kategorie A	21 918 526	27 031 431
Kategorie C *	10 459	10 046
	<u>21 928 985</u>	<u>27 041 477</u>
Akcie emitované během roku		
Kategorie A	24 518 236	25 104 400
Kategorie C *	30 321	25 702
	<u>24 548 557</u>	<u>25 130 102</u>
Akcie odkoupené během roku		
Kategorie A	(21 371 498)	(30 217 305)
Kategorie C *	-	(25 289)
	<u>(21 371 498)</u>	<u>(30 242 594)</u>
Čisté příjmy z investic	720 954	830 910
Splatné/vyplacené dividendy	(720 954)	(830 910)
Zůstatek na konci roku		
Kategorie A	25 065 264	21 918 526
Kategorie C *	40 780	10 459
	<u>25 106 044</u>	<u>21 928 985</u>

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

13. Odměny a výlohy

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

A. Odměna správci

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

B. Manažerské odměny

Společnost je povinna hradit manažerovi odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby narůstá v roční sazbě rovnající se 0,60 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění společnosti. Odměny investičním poradcům hradí manažer. Odměna za administrativní služby se skládá z roční odměny ve výši 50 000 eur plus až 60 eur ročně za každý účet akcionáře.

14. Poplatky za distribuci a služby

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,15 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A a 1 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Ve sledovaném roce činily poplatky za distribuci 23 443 eur (v roce 2001 to bylo 22 663 eur). 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. březnu 2002 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet Akcí	Hodnota v euro
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	8 102	8 102
Kategorie C *	10 786	10 786
Pioneer Fonds Marketing GmbH		
Kategorie A	629	629
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	1
Kategorie C *	1	1
Pioneer Global Funds Distributor, Limited		
Kategorie C *	<u>1</u>	<u>1</u>
	19 520	19 520

Pioneer Global Funds Distributor. Ltd. a Pioneer Fonds Marketing GmbH jsou dceřiné společnosti firmy Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Funds Distributor, Inc. je dceřiná firma společnosti Pioneer Investment Management, Inc. Pioneer Global Investments Limited (dříve Pioneer Management (Ireland) Limited) je manažer společnosti.

16. Opční depozita

Opční depozita fondu jsou pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (27,80 % čistých aktiv).

17. Dohody o dočasném pověření

Fond během roku neměl v platnosti žádné dohody o dočasném pověření.

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

18. Srovnávací tabulka

	Čisté obchodní jmění v euro	Čisté obchodní jmění na Akcii kategorie A	Čisté obchodní jmění na Akcii kategorie C*
K 31. březnu 2002	25 106 044	1,00	1,00
K 31. březnu 2001	21 928 985	1,00	1,00
K 31. březnu, 2000	27 041 477	1,00	1,00

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

19. Finanční nástroje

Investičním cílem fondu je zajistit investorům běžný příjem při zachování kapitálu a likvidity. Tohoto cíle se fond snaží dosahovat investováním do portfolia nástrojů peněžního trhu (konkrétně do vkladních certifikátů, bankovních akceptů a obchodních cenných papírů) a vysoce kvalitních cenných papírů s pevným příjmem se zbývajícím dobou do splatnosti maximálně jeden rok nebo, v případě nástrojů s variabilní úrokovou mírou, které reagují na trh do dvanácti měsíců. Alespoň 80 % čistého obchodního jmění fondu musejí představovat cenné papíry, u nichž doba zbývajícím do termínu splatnosti nepřesahuje jeden rok. Fond v současné době předpokládá, že průměrná doba splatnosti jeho portfolia se bude pohybovat v rozmezí od 30 do 90 dnů v závislosti na podmínkách na trhu.

Investice fondu budou denominovány zejména v euro. Fond však může investovat i do cenných papírů denominovaných v jiných měnách, pokud však expozice fondu vůči dané měně bude pro účely účinné správy portfolia zajištěna pomocí termínovaných kontraktů.

A. Metoda oceňování

Investice fondu jsou oceňovány pomocí metody amortizovaných nákladů. Podle této metody vychází hodnocení investic z jejich pořizovacích nákladů upravených o amortizaci prémie nebo přírůstek eskontu, nikoliv z jejich aktuální tržní hodnoty.

B. Výnosové a úrokové riziko

Investice do cenných papírů s pevným příjmem s sebou nesou určitá rizika, jako například pokles příjmu a nominální hodnoty v důsledku obecných ekonomických podmínek ovlivňujících trh s těmito cennými papíry, nepříznivé změny úrokových sazeb a nestálost výnosů. I když je fond řízen tak, aby se jeho čisté obchodní jmění na Akcii (distribuovanou) udržovalo na úrovni 1 jednotky základní měny, existuje zde inherentní riziko kolísání, které může kdykoliv způsobit ztrátu nominální hodnoty.

C. Měnové riziko

Hodnotu aktiv fondu ovlivňuje kolísání měn, v nichž jsou kótovány či v nichž jsou denominovány cenné papíry tvořící jeho portfolio, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou výrazně změnit i během krátké doby a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, i kolísání čistého obchodního jmění fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá odpovídající si charakter a kvalitu investic a jaké jsou aktuální a očekávané změny úrokových sazeb, a dále rovněž vládními zásahy a zásahy některých bank či obecným politickým vývojem. V souvislosti s měnovými konverzemi mohou fondu vzniknout náklady.

Fond může v souladu s předpisy pro UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat termínované devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Žádné takové investice však dosud nebyly provedeny.

Trhy s tímto typem nástrojů nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebudou zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit případné závazky týkající se koupě nebo dalšího prodeje v aktuální tržní ceně.

POZNÁMKY K VÝROČNÍ ZPRÁVĚ

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu drženy k 31. březnu 2002 a také obchodní výsledky za období.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu cenné papíry s pevnou a pohyblivou sazbou a opční depozita.

D. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb cenných papírů s pevným příjmem a dalších úrok nesoucích nástrojů drženy fondem k 31. březnu 2002:

Měna	Celkem mil. eur	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil. eur	Finanční aktiva s pevnou sazbou mil. eur
Euro	26,19	14,33	11,86
Celkem	26,19	14,33	11,86

Profil úrokových sazeb cenných papírů s pevným příjmem a dalších úrok nesoucích nástrojů drženy fondem k 31. březnu 2002:

Měna	Celkem mil. eur	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil. eur	Finanční aktiva s pevnou sazbou mil. eur
Euro	21,40	12,05	9,35
Celkem	21,40	12,05	9,35

K 31. březnu 2002:

Měna	Finanční aktiva s pevnou sazbou	
	Vážená průměrná úroková sazba %	Vážené průměrné období, po než je sazba pevná roky
Euro	0,08	0,46

K 31. březnu 2001

Měna	Finanční aktiva s pevnou sazbou	
	Vážená průměrná úroková sazba %	Vážené průměrné období, po než je sazba pevná roky
Euro	6,00 %	0,34

Podrobnosti o cenných papírech s pevnou i pohyblivou sazbou, drženy fondem k 31. březnu 2002, jsou uvedeny v přehledu investic.

Početivé hodnoty finančních aktiv

Porovnání účetních a početivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 31. březnu 2002:

Finanční aktiva držená fondem k 31. březnu 2002	Účetní hodnota miliony eur	Početivá hodnota miliony eur
Cenné papíry s pevným příjmem	11,86	11,86
Cenné papíry s pohyblivou sazbou	14,33	14,33
Celkem	26,19	26,19

Finanční aktiva držená fondem k 31. březnu 2001	Účetní hodnota miliony eur	Početivá hodnota miliony eur
Cenné papíry s pevným příjmem	9,35	9,35
Cenné papíry s pohyblivou sazbou	12,05	12,05
Celkem	21,40	21,40

V souladu s účetními zásadami fondu je zůstatkovou hodnotou všech investic jejich amortizovaná hodnota. Početivá hodnota vypočtená výše vychází z amortizované hodnoty.

ZPRÁVA SPRÁVCE FONDU

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

Společnost Pioneer Euro Reserve Fund Plc byla v tomto roce dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými omezeními stanov a protokolů o založení fondu, Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS / *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*), 1989 („Předpisy“), a v souladu s ostatními opatřeními stanov, protokolu a uvedených Předpisů.

Jménem pana Ciara O'Sullivanova

BROWN BROTHERS HARRIMAN TRUSTEE SERVICES (IRELAND) LIMITED

Dne: 1. července 2002

Akcionářům společnosti Pioneer Euro Reserve Fund Plc:

Provedli jsme audit účetní závěrky společnosti Pioneer Euro Reserve Fund Plc za rok končící 31. března 2002, které obsahuje výkaz operací, rozvahu a poznámky. Tato účetní závěrka byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic, a podle zde uvedených účetních zásad.

Odlíšné úkoly představenstva a auditorů

Představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky v souladu s příslušnými zákony a irskými účetními zásadami, jak je uvedeno v odstavci Odpovědnost představenstva.

Naším úkolem je provést audit účetní závěrky v souladu s příslušnými zákonnými a regulačními požadavky, auditními normami Komise pro auditní postupy Irska a Spojeného království a Podmínkami kotace na Irské burze cenných papírů.

Předmětem naší zprávy je stanovení, zda účetní závěrka podává věrný a pravdivý obraz hospodaření společnosti a zda byla vypracována v souladu se zákony o obchodních společnostech. Náš posudek rovněž uvádí, zda dle našeho názoru: společnost vedla řádně účetní knihy, zda k rozvahovému datu neexistuje finanční situace vyžadující svolání mimořádné valné hromady společnosti a zda informace podané ve zprávě představenstva odpovídají účetní závěrce. Kromě toho hodnotíme, zda jsme získali veškeré informace a vysvětlení potřebná pro výkon našeho auditu a zda rozvaha společnosti a její výkaz zisků a ztrát souhlasí s účetními knihami.

Ve své zprávě dále upozorňujeme, pokud dle našeho názoru nedošlo k poskytnutí některé informace o odměnách členů představenstva a o jejich transakcích, jež musí být poskytnuta podle zákona nebo Podmínek kotace, a případně ji do zprávy zahrneme.

Hodnotíme rovněž, zda prohlášení o firemním řízení společnosti odráží plnění sedmi ustanovení kombinovaného zákoníku, specifikovaných pro naši zprávu Podmínkami kotace. Nejsme povinni hodnotit, zda se prohlášení představenstva o interní kontrole týkají všech rizik a kontrol, či posuzovat účinnost postupů firemního řízení či procedur řízení rizik a kontrolních postupů.

Seznámili jsme se s ostatními informacemi uvedenými v účetní závěrce a posuzujeme, zda odpovídají auditovaným finančním výkazům. Tyto ostatní informace zahrnují pouze Zprávu představenstva a Provozní a finanční přehled. Zjištění jakéhokoliv zjevně nesprávného údaje nebo podstatnější nesouladu s účetní závěrkou má důsledky pro naši zprávu. Žádné jiné informace nespádají do naší kompetence.

Východiska našeho posudku

Audit jsme vykonali v souladu s auditními normami, které vydala Komise pro auditní postupy (*Auditing Practices Board*). Audit zahrnuje přezkoumání evidence týkající se částek a informací uvedených v účetní závěrce; dále zahrnuje zhodnocení 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.

Svůj 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 závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při formulování svého posudku jsme také hodnotili obecnou postačitelost informací uvedených v účetní závěrce.

Posudek

Účetní závěrka dle našeho názoru podává věrný a pravdivý obraz hospodaření společnosti k 31. březnu 2002 a jejích výsledků za rok končící k tomuto datu. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o obchodních společnostech z let 1963 až 1999 a Předpisy Evropských společenství (UCITS) z roku 1989.

Měli jsme k dispozici všechny informace a vysvětlení, jež jsme pro svůj audit považovali za nezbytné. Společnost dle našeho názoru vede řádně své účetní knihy a účetní závěrka jim odpovídá.

Informace podané ve Zprávě představenstva dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Čisté obchodní jmění společnosti, jak je uvedeno v rozvaze, přesahuje jednu polovinu částky jejího upsaného akciového kapitálu a z tohoto důvodu dle našeho názoru k 31. březnu 2002 neexistuje finanční situace vyžadující svolání mimořádné valné hromady podle paragrafu 40(1) novely zákona o obchodních společnostech z roku 1983.

Arthur Andersen
Chartered Accountants and Registered Auditor
Dublin

Dne: 1. července 2002

Představenstvo společnosti Pioneer Euro Reserve Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou roční účetní závěrkou za rok končící 31. března 2002.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezeným dne 18. července 1995. Předmětem její činnosti je kolektivní investování kapitálu získaného od veřejnosti do převoditelných cenných papírů na základě principu rozptýlení rizika. Společnost je autorizována Centrální bankou Irska. S účinností od 1. dubna 1999 byla přeměněna na podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS - *Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities*).

Společnost Pioneer Euro Reserve Fund Plc je řízena společností Pioneer Global Investments Limited, což je dceřiná společnost skupiny Pioneer Investment Management, USA, Inc. (dříve Pioneer Group Inc.). Investičním poradcem je Pioneer Investment Management Limited.

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

Podrobnosti týkající se hospodářského výsledku a situace společnosti jsou uvedeny výše. Čisté obchodní jmění společnosti k 31. březnu 2002 činilo 25 106 044 eur (v roce 2001 to bylo 21 928 985 eur).

3. Dividendy a rezervy

Ve sledovaném roce byly vyplaceny dividendy v celkové výši 669 290 eur (v roce 2001 to bylo 759 379 eur). Ke konci roku dosáhla částka dividend splatných akcionářům celkem 51 664 eur (v roce 2001 to bylo 71 531 eur). Všechny dividendy se vyhlašují denně a rovnají se nerozdělenému příjmu. Představenstvo nenavrhlo žádné dodatečné dividendy.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. března 2002 byli:

John F. Cogan, jr.
Matteo Perruccio

Ronald M. Delany
Robert F. Richardson

Maurice Davitt
Sebastiano Bazzoni

Tajemník společnosti
William Fry Limited

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během období do 31. března 2002 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitek přinášející podíly

7. Odpovědnost představenstva

Zákon o obchodních společnostech vyžaduje, aby představenstvo za každý účetní rok připravilo účetní závěrku, která uvádí věrný a pravdivý obraz postavení společnosti a jejich hospodářských výsledků v daném roce. Při přípravě této závěrky je představenstvo povinno:

- zvolit vhodné účetní zásady a ty pak důsledně dodržovat;
- přijímat racionální a obezřelá rozhodnutí a odhady;
- připravit účetní závěrku při předpokladu normální činnosti společnosti, pokud to situace umožní.

Představenstvo zodpovídá za vedení řádné účetní evidence, která kdykoliv a s přiměřenou přesností ukazuje finanční situaci společnosti a která umožňuje, aby účetní závěrka odpovídala zákonům o obchodních společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisům Evropských společností (UCITS) z roku 1989. Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodů a chyb.

8. Účetní knihy

Opatření představenstva pro zajištění vedení řádných účetních knih zahrnují přijetí vhodných zásad pro evidenci transakcí a aktiv a pasív, zaměstnávání vhodně kvalifikovaného personálu a používání počítačových a archivních systémů. Účetní knihy společnosti jsou uloženy v sídle řídicí společnosti na adrese 2/4 Ely Place, Dublin 2, Irsko.

9. Auditóři

Auditor, společnost Arthur Andersen, Chartered Accountants, projevil ochotu vykonávat tuto službu i nadále v souladu s paragrafem 160 (2) zákona o obchodních společnostech z roku 1963.

10. Následné události

Od konce roku nedošlo k žádným významným událostem, které by měly závažný dopad pro účetní závěrku.

Jménem představenstva

Robert F. Richardson
Člen představenstva

Ronald M. Delany
Člen představenstva

Dne: 1. července 2002
PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

Manažer	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
Představenstvo	John F. Cogan, jr. (USA) Maurice Davitt Ronald M. Delany Matteo Perruccio (USA) Robert F. Richardson (USA) Sebastiano Bazzoni (Itálie)
Investiční poradce	Pioneer Investment Management, Limited 3 Custom House Plaza International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland
Správce	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 80 Harcourt St. Dublin 2, Ireland
Auditoři	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, Ireland
Právní poradci	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland Heimann, Rechtsanwälte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Germany
Tajemník společnosti	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland
Sídlo společnosti	2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland
Služby pro akcionáře	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland 353-1-632-6302