

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**(Investiční společnost s variabilním kapitálem)**

**MEZIROČNÍ ZPRÁVA (NEAUDITOVANÁ)**  
**30. ZÁŘÍ 2002**

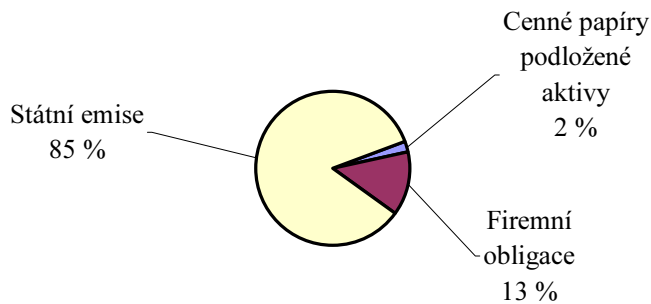
**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**MEZIROČNÍ ZPRÁVA (NEAUDITOVANÁ)**  
**30. ZÁŘÍ 2002**

**OBSAH**

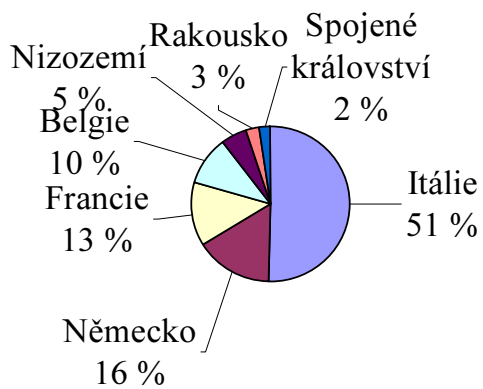
|  | Strana |
|--|--------|
| Zpráva investičního manažera               | 1      |
| Přehled investic                           | 4      |
| Přehled pohybů v portfoliu                 | 5      |
| Výkaz operací                              | 6      |
| Rozvaha                                    | 7      |
| Výkaz změn čistého jmění                   | 8      |
| Poznámky k meziroční zprávě (neauditované) | 9      |
| Management a administrativa                | 21     |

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**K 30. ZÁŘÍ 2002**

**Skladba portfolia**  
**(v procentech celkového investičního portfolia)**



**Geografické rozložení investic**  
**(v procentech celkového investičního portfolia)**



**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**K 30. ZÁŘÍ 2002**

**Deset největších investic**

(v procentech celkového investičního portfolia)

|    |   |        |
|----|---|--------|
| 1  | Buoni Ordinari Del Tes, 0 %, 20/12/02                           | 7,88 % |
| 2  | Francouzská vláda, 8,5 %, 25/11/02                              | 5,33 % |
| 3  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/09/03                      | 5,32 % |
| 4  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/07/03                      | 5,32 % |
| 5  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/05/03                      | 5,31 % |
| 6  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/04/03                      | 5,31 % |
| 7  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 02/01/03                      | 5,30 % |
| 8  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/12/02                      | 5,30 % |
| 9  | Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 11/01/02                      | 5,29 % |
| 10 | Allgemeine Hypothekenbank Rheinboden, pohyblivá sazba, 01/04/03 | 5,29 % |

**Ceny, dividendy a výnosy**

**Čisté obchodní jmění na Akcii**

**Akcie kategorie A, euro**

|                 |      |
|-----------------|------|
| 30. září 2002   | 1,00 |
| 31. března 2002 | 1,00 |

**Akcie kategorie C, euro**

|                 |      |
|-----------------|------|
| 30. září 2002   | 1,00 |
| 31. března 2002 | 1,00 |

**Dividendy na Akcii**

(1. dubna 2002 – 30. září 2002)

|             |          |
|-------------|----------|
| Kategorie A | 0,011796 |
| Kategorie C | 0,011763 |

**Výnosy (roční)**

|                       | <b>Kategorie A</b> | <b>Kategorie C</b> |
|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Sedmidenní jednoduchý | 2,35 %             | 2,33 %             |
| Sedmidenní skutečný   | 2,38 %             | 2,36 %             |

**Průměrné roční celkové výnosy**

(k 30. září 2002)

|                                | <b>6 měsíců</b> | <b>1 rok</b> | <b>Od otevření<br/>kategorie</b> | <b>Otevření<br/>kategorie</b> |
|--------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------------|-------------------------------|
| <b>Akcie kategorie A, euro</b> | 1,18 %          | 2.50%        | 3.02%                            | (18/12/25)                    |
| <b>Akcie kategorie C, euro</b> | 1,18 %          | 2.53%        | 3.19%                            | (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 sníží.

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**K 30. ZÁŘÍ 2002**

**Pioneer Euro Reserve Fund**

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 uplynulých šesti měsících.

**O: Jaký byl výkon fondu během sledovaného období?**

**CM:** Fond během uplynulých šesti měsíců přinesl svým akcionářům vysoký příjem, přičemž si zachovával stabilní hodnotu čistého obchodního jmění. Jeho sedmidenní skutečný výnos k 30. září 2002 činil 2,38 % (akcie kategorie A). Výnos fondu během sledovaných šesti měsíců odpovídal výnosům peněžních trhů. (Podrobné informace o výkonnosti naleznete na předchozí stránce).

**O: Jaká je současná pozice fondu?**

**CM:** Náš způsob řízení fondu je konzervativní, zaměřujeme se na asi dvacet vysoce kvalitních a vysoce likvidních státních a vládních titulů. Průměrný rating cenných papírů v portfoliu je AA+ podle ratingového systému služeb investorů Standard & Poor's (rating se týká podkladových cenných papírů, nikoliv akcií fondu). Všechny cenné papíry v portfoliu fondu jsou denominovány v eurech.

**O: Jaký byl výkon evropského obligačního trhu během sledovaného období?**

**CM:** Během tohoto období těžily evropské státní dluhopisy z poklesu na akciovém trhu. Slabé makroekonomické ukazatele a nejistota investorů ohledně pravděpodobnosti ekonomického zotavení nahrávaly bezpečnému obligačnímu trhu. Zájem investorů o bezpečná aktiva rovněž podpořily obavy týkající se správnosti firemních finančních výkazů a hrozba války v Iráku.

**O: Jaký je váš odhad dalšího vývoje?**

**CM:** Slabá makroekonomická data dále podporují spekulace, že by v nadcházejících měsících mohla Evropská centrální banka dále snížit úrokové sazby. Celkové inflační tlaky v eurozóně jsou stále poměrně nízké, ovšem inflace se v některých státech této zóny stále pohybuje nad 2% cílem ECB. ECB by mohla být rovněž přinucena k tomuto kroku silícími náznaky, že by mohlo dojít k reinterpetaci či oslabení ‚paktu stability a růstu‘ (jenž nařizuje finanční disciplíny i v případě, že ekonomický propad přinutí státy k deficitním rozpočtům).

I nadále budeme řídit fond konzervativním způsobem a udržíme si investiční strategii odpovídající jeho dosavadními investičními styly.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED

31. října 2002

PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 30. ZÁŘÍ 2002

| Počet Cenný papír  | Země                  | Tržní hodnota<br>euro | % ČOJ           |
|--|-----------------------|-----------------------|-----------------|
| <b>Cenné papíry podložené aktivy</b>   |                       |                       |                 |
| 442 636 Core 1999-1A A3A, pohyblivá sazba, 17/03/09                          | Spojené<br>království | 442 740               | 1,69 %          |
| <b>Firemní obligace</b>  |                       |                       |                 |
| 1 000 000 Allgemeine Hypothekenbank Rheinboden, pohyblivá sazba,<br>01/04/03 | Německo               | 999 627               | 3,82 %          |
| 500 000 Deutsche Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 13/06/03                   | Německo               | 499 870               | 1,91 %          |
| 500 000 Hypothekenbank in Essen, pohyblivá sazba, 31/01/03                   | Německo               | 499 952               | 1,91 %          |
| 500 000 Pfandbrief Ost Land Hypothekenbank, pohyblivá sazba,<br>26/01/06     | Rakousko              | 499 157               | 1,91 %          |
|  |                       | 2 498 606             | 9,55 %          |
| <b>Státní emise</b>  |                       |                       |                 |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Belgie, 0 %, 13/03/03                      | Belgie                | 984 491               | 3,76 %          |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Belgie, 0 %, 16/01/03                      | Belgie                | 989 756               | 3,78 %          |
| 1 500 000 Buoni Ordinari Del Tes, 0 %, 20/12/02                              | Itálie                | 1 489 431             | 5,69 %          |
| 1 000 000 Buoni Ordinari Del Tes, 0 %, 31/10/02                              | Itálie                | 997 240               | 3,81 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/02/03                         | Itálie                | 1 002 112             | 3,83 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/04/03                         | Itálie                | 1 004 037             | 3,84 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/05/03                         | Itálie                | 1 004 085             | 3,84 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/07/03                         | Itálie                | 1 004 906             | 3,84 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/09/03                         | Itálie                | 1 005 495             | 3,84 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/11/02                         | Itálie                | 1 000 522             | 3,82 %          |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/12/02                         | Itálie                | 1 001 108             | 3,83 %          |
| 1 000 000 Krátkodobé CP vlády Nizozemí, 0 %, 30/12/02                        | Nizozemí              | 991 674               | 3,79 %          |
| 500 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 31/10/02          | Francie               | 498 681               | 1,91 %          |
| 1 000 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 06/02/03        | Francie               | 988 285               | 3,78 %          |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Německa, 0 %, 13/11/02                     | Německo               | 996 028               | 3,81 %          |
| 1 000 000 Francouzská vláda, 8,5 %, 25/11/02                                 | Francie               | 1 007 143             | 3,85 %          |
|  |                       | 15 964 993            | 61,02 %         |
| <b>HODNOTA INVESTIC CELKEM</b>   |                       | <b>18 906 340</b>     | <b>72,26 %</b>  |
| <b>ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA</b>   |                       |                       |                 |
| 7 184 016 Euro, opční depositum  |                       | 7 184 016             | 27,46 %         |
| <b>OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASIVA</b>   |                       | 73 603                | 0,28 %          |
| <b>ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM</b>   |                       | <b>26 163 959</b>     | <b>100,00 %</b> |

PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

V OBDOBÍ OD 1. DUBNA 2002

DO 30. ZÁŘÍ 2002

| Počet Cenný papír   | Kupní<br>cena v<br>eurech | Výnosy z<br>prodeje a<br>při<br>splatnosti v<br>eurech | % celku |
|---|---------------------------|--|---------|
| 1 500 000 Buoni Ordinari Del Tes, 0 %, 31/07/02                       | 1 488 450                 |  | 7,78 %  |
| 1 500 000 Buoni Ordinari Del Tes, 0 %, 20/12/02                       | 1 487 713                 |  | 7,78 %  |
| 1 000 000 Francouzská vláda, 8,50 %, 25/11/02                         | 1 062 230                 |  | 5,55 %  |
| 1 000 000 Střednědobý st. dluhopis Francie, 4,50 %, 12/07/02          | 1 035 571                 |  | 5,41 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/09/03                  | 1 023 219                 |  | 5,35 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/02/03                  | 1 021 853                 |  | 5,34 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/04/03                  | 1 018 093                 |  | 5,32 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/05/03                  | 1 015 420                 |  | 5,31 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/08/02                  | 1 013 066                 |  | 5,30 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/11/02                  | 1 010 379                 |  | 5,28 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/07/03                  | 1 009 363                 |  | 5,28 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/12/02                  | 1 005 834                 |  | 5,26 %  |
| 1 000 000 Buoni Ordinari Del Tes, 0 %, 31/10/02                       | 995 860                   |  | 5,21 %  |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Belgie, 0 %, 18/07/02               | 992 720                   |  | 5,19 %  |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Německo, 0 %, 13/11/02              | 987 529                   |  | 5,16 %  |
| 1 000 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 09/01/03 | 985 152                   |  | 5,15 %  |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Belgie, 0 %, 13/03/03               | 976 784                   |  | 5,11 %  |
| 500 000 Hypothekenbank in Essen, pohyblivá sazba, 31/01/03            | 500 654                   |  | 2,62 %  |
| 500 000 Krátkodobé CP vlády Nizozemí, 0 %, 28/06/02                   | 497 778                   |  | 2,60 %  |
| 1 500 000 Depfa Pfandbriefbank, pohyblivá sazba, 29/04/02             |                           | 1 500 000  | 8,16 %  |
| 1 500 000 Buoni Ordinari, 0 %, 31/07/02                               |                           | 1 500 000  | 8,16 %  |
| 1 500 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 18/07/02 |                           | 1 500 000  | 8,16 %  |
| 1 500 000 Krátkodobé CP vlády Nizozemí, 0 %, 28/06/02                 |                           | 1 500 000  | 8,16 %  |
| 1 000 000 Střednědobý st. dluhopis Francie, 4,50 %, 12/07/02          |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Nizozemská vláda, 5,75 %, 15/09/02                          |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Německo, 0 %, 17/07/02              |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 19/09/02 |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Belgie, 0 %, 18/04/02               |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Krátkodobý st. dluhopis Belgie, 0 %, 18/07/02               |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Cert Di Credito, pohyblivá sazba, 01/08/02                  |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Italská republika, pohyblivá sazba, 24/05/02                |                           | 1 000 000  | 5,44 %  |
| 1 000 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 09/01/03 |                           | 976 477  | 5,31 %  |
| 1 500 000 Finská republika, pohyblivá sazba, 16/09/02                 |                           | 766 938  | 4,17 %  |
| 500 000 Commerzbank AG, pohyblivá sazba, 10/05/02                     |                           | 500 000  | 2,72 %  |
| 500 000 DG Bank AG, pohyblivá sazba, 17/04/02                         |                           | 500 000  | 2,72 %  |
| 500 000 Eurohypo AG, pohyblivá sazba, 17/04/02                        |                           | 500 000  | 2,72 %  |
| 500 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 04/11/02   |                           | 500 000  | 2,72 %  |
| 500 000 Diskontovaný krátkodobý st. dluhopis Francie, 0 %, 09/05/02   |                           | 500 000  | 2,72 %  |

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 30. září 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

VÝKAZ OPERACÍ

ZA OBDOBÍ DO 30. ZÁŘÍ 2002

|                                     | Pozn. | Pololetí<br>končící<br>30/09/02<br><u>euro</u> | Pololetí<br>končící<br>30/09/01<br><u>euro</u> |
|-------------------------------------|-------|--|--|
| Investiční příjem                   | 4     | 401 662  | 486 404  |
| Administrativní výdaje              | 5     | (101 513)                                      | (87 721)                                       |
| <b>Čisté příjmy z investic</b>      |       | <hr/> 300 149                                  | <hr/> 398 683                                  |
| Částky splatné/zaplacené akcionářům | 7     | (300 149)                                      | (398 683)                                      |
| Celkové zisky z operací za období   |       | <hr/> <hr/> -                                  | <hr/> <hr/> -                                  |

V tomto období nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty.

Všechny zisky a ztráty jsou výsledkem pokračujících operací.

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.



PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

ROZVAHA

K 30. ZÁŘÍ 2002

|   | Pozn. | 30/09/02<br><u>euro</u> | 30/09/01<br><u>euro</u> |
|---|-------|-------------------------|-------------------------|
| <b>Oběžná aktiva</b>                            |       |                         |                         |
| Investiční cenné papíry                         | 8     | 18 906 340              | 18 242 932              |
| Opční deposita                                  |       | 7 184 016               | 5 606 388               |
| Časově rozlišený příjem z pohledávek            |       | 190 882                 | 387 524                 |
| Dlužníci  | 9     | <u>141 270</u>          | <u>283 109</u>          |
|   |       | <u>26 422 508</u>       | <u>24 519 953</u>       |
| <b>Věřitelé: částky splatné do jednoho roku</b> | 10    | (258 549)               | (423 290)               |
|   |       | <u>26 163 959</u>       | <u>24 096 663</u>       |
| <b>Čistá aktiva</b>                             |       |                         |                         |
|   |       | <u>26 163 959</u>       | <u>24 096 663</u>       |
| <b>Kapitál a rezervní fondy</b>                 |       |                         |                         |
| Akcie   |       |                         |                         |
| Kategorie A                                     | 11    | 26 137 732              | 24 086 013              |
| Kategorie C*                                    | 11    | <u>26 227</u>           | <u>10 650</u>           |
| <b>Vlastní jmění</b>                            | 12    | <u>26 163 959</u>       | <u>24 096 663</u>       |
| <b>Čisté obchodní jmění na Akcii:</b>           |       |                         |                         |
| Kategorie A                                     |       | <u>1,00</u>             | <u>1,00</u>             |
| Kategorie C*                                    |       | <u>1,00</u>             | <u>1,00</u>             |

V tomto období nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty.

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

\* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ  
ZA OBDOBÍ KONČÍCÍ 30. ZÁŘÍ 2002

|   |   | Pololetí<br>končící<br>30/09/02<br><u>euro</u> | Pololetí<br>končící<br>30/09/01<br><u>euro</u> |
|---|---|--|--|
| <b>Z OPERACÍ:</b>                           |   |  |  |
| Čisté příjmy z investic                     |   | 300 149  | 398 683  |
| Částky splatné/zaplacené akcionářům         | 7 | <u>(300 149)</u>                               | <u>(398 683)</u>                               |
| Celkové zisky z operací za období           |   | -  | -  |
| <b>Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU:</b>         |   |  |  |
| Hotovost získaná z emise Akcií              |   | 11 374 291                                     | 12 466 218                                     |
| Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií |   | <u>(10 316 376)</u>                            | <u>(10 298 540)</u>                            |
| Změna čistého jmění za období               |   | 1 057 915                                      | 2 167 678                                      |
| <b>ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ:</b>                |   |  |  |
| Čisté obchodní jmění na začátku období      |   | 25 106 044                                     | 21 928 985                                     |
| Čisté obchodní jmění na konci období        |   | <u>26 163 959</u>                              | <u>24 096 663</u>                              |

V tomto období nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty.

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**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 jako investiční společnost se „stanoveným statutem“ 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 zbývající 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 zbývající 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 meziroční zpráva byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 1999, Předpisy Evropských společenství pro UCITS a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti zřízené podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII.

**3. Základní účetní zásady**

**A. Účetní systém.** Tato meziroční zpráva byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů upravených tak, aby zohledňovaly změny hodnot investic.

**B. Měna výkaznictví.** Základní měnou zprávy je euro.

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

3. **Základní účetní zásady (pokr.)**

**C. Účetnictví podle data obchodu.** Veškeré transakce jsou v účetních knihách společnosti evidovány k datu obchodu, v němž 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, kolokovného 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**

|                         | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/02<br/><u>euro</u></b> | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/01<br/><u>euro</u></b> |
|-------------------------|--|--|
| Příjem z úroků          | 290 546  | 534 069  |
| Čistá amortizace a růst | <u>111 116</u>   | <u>(47 665)</u>  |
|                         | <u>401 662</u>   | <u>486 404</u>   |

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**5. Administrativní výdaje**

|  | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/02<br/><u>euro</u></b> | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/01<br/><u>euro</u></b> |
|--|--|--|
| Manažerské odměny a administrativní poplatky (pozn. 13)  |  |  |
| Kategorie A  | 206 337  | 179 124  |
| Kategorie C*   | 361  | 157  |
| Poplatky za distribuci (pozn. 14)                        |  |  |
| Kategorie A  | 12 670   | 10 953   |
| Kategorie C*   | 17   | 5  |
| Odměna správci   | 14 215   | 16 716   |
| Auditorské poplatky                                      | 5 234  | 3 458  |
| Odměna představenstvu                                    | 1 501  | 1 820  |
| Bankovní poplatky  | 4 135  | 8 834  |
| Ostatní administrativní výdaje                           | <u>31 721</u>  | <u>49 743</u>  |
|  | 276 191  | 270 810  |
| <b>Výdaje nesené manažerem</b>                           |  |  |
| Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky | (174 678)  | (179 281)  |
| Ostatní výdaje k úhradě manažerem                        | <u>-</u>   | <u>(3 808)</u>   |
|  | <u>101 513</u>   | <u>87 721</u>  |

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13). Ve sledovaném roce se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 174 678 eur (v roce 2001 to bylo 179 281 eur). Toto rozhodnutí může manažer v budoucnosti změnit. Společnost neměla ve sledovaném období žádné zaměstnance.

\* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**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.

**7. Dividendy**

|                              | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/02<br/><u>euro</u></b> | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/01<br/><u>euro</u></b> |
|------------------------------|--|--|
| Vyplacené dividendy          | 251 330  | 339 949  |
| Splatné dividendy (pozn. 10) | <u>48 819</u>  | <u>58 734</u>  |
|                              | <u><u>300 149</u></u>                                    | <u><u>398 683</u></u>                                    |

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

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**8. Investiční cenné papíry**

|                               | <b>30/09/02</b>   | <b>30/09/01</b>   |
|-------------------------------|-------------------|-------------------|
|                               | <u>euro</u>       | <u>euro</u>       |
| Státní emise                  | 15 964 993        | -                 |
| Firemní emise                 | 2 498 607         | 11 426 666        |
| Cenné papíry podložené aktivy | 442 740           | 960 047           |
| <br>                          |                   |                   |
| Vládní cenné papíry           | -                 | 5 856 219         |
|                               | <hr/>             | <hr/>             |
|                               | <u>18 906 340</u> | <u>18 242 932</u> |

**9. Dlužníci**

|                       | <b>30/09/02</b> | <b>30/09/01</b> |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
|                       | <u>euro</u>     | <u>euro</u>     |
| Dluh kupujících Akcie | 114 027         | 254 436         |
| Dluh manažera         | 27 243          | 28 565          |
| Ostatní částky        | -               | 108             |
|                       | <hr/>           | <hr/>           |
|                       | <u>141 270</u>  | <u>283 109</u>  |

**10 Věřitelé: částky splatné do jednoho roku**

|                                    | <b>30/09/02</b> | <b>30/09/01</b> |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
|                                    | <u>euro</u>     | <u>euro</u>     |
| Výdaje příštích období             | 143 041         | 120 927         |
| Splatné dividendy (pozn. 7)        | 48 819          | 58 734          |
| Dluh akcionářům za odkoupené Akcie | 66 689          | 243 629         |
|                                    | <hr/>           | <hr/>           |
|                                    | <u>258 549</u>  | <u>423 290</u>  |

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**  
**30. ZÁŘÍ 2002**

**11. Kapitál a rezervní fondy**

**A. Autorizovaný akciový kapitál**

|                                  |                      |
|----------------------------------|----------------------|
| K 30. září 2002 a 30. září 2001: | <b><u>DM</u></b>     |
| 10 000 akcií zakladatele á 1 DM  | <b><u>10 000</u></b> |

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

**B. Vydaný akciový kapitál**

*Akcie zakladatele*

K 30. září 2002 a 30. září 2001 nebyly žádné emitované akcie zakladatele.

*Akcie*

|                                       | <b>Počet akcií</b> | <b>euro</b>       |
|---------------------------------------|--------------------|-------------------|
| V emisi na začátku období:            |                    |                   |
| Kategorie A                           | 25 065 264         | 25 065 264        |
| Kategorie C*                          | <u>40 780</u>      | <u>40 780</u>     |
|                                       | 25 106 044         | 25 106 044        |
| Akcie emitované během období:         |                    |                   |
| Kategorie A                           | <u>11 084 731</u>  | <u>11 084 731</u> |
|                                       | 11 084 731         | 11 084 731        |
| Dividendy reinvestované během období: |                    |                   |
| Kategorie A                           | 289 157            | 289 157           |
| Kategorie C*                          | <u>403</u>         | <u>403</u>        |
|                                       | 289 560            | 289 560           |
| Akcie odkoupené během období:         |                    |                   |
| Kategorie A                           | (10 301 420)       | (10 301 420)      |
| Kategorie C*                          | <u>(14 956)</u>    | <u>(14 956)</u>   |
|                                       | (10 316 376)       | (10 316 376)      |
| V emisi na konci období:              |                    |                   |
| Kategorie A                           | <u>26 137 732</u>  | <u>26 137 732</u> |
| Kategorie C*                          | <u>26 227</u>      | <u>26 227</u>     |
|                                       | <u>26 163 959</u>  | <u>26 163 959</u> |

\* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích



**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**  
**30. ZÁŘÍ 2002**

12. **Výkaz pohybů ve vlastním jmění**

|                                   | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/02<br/><u>euro</u></b> | <b>Pololetí<br/>končící<br/>30/09/01<br/><u>euro</u></b> |
|-----------------------------------|--|--|
| Zůstatek na začátku období:       |  |  |
| Kategorie A                       | 25 065 264   | 21 918 526   |
| Kategorie C*                      | <u>40 780</u>  | <u>10 459</u>  |
|                                   | 25 106 044   | 21 928 985   |
| <br>Akcie emitované během období: |  |  |
| Kategorie A                       | 11 373 888   | 12 466 027   |
| Kategorie C*                      | <u>403</u>   | <u>191</u>   |
|                                   | 11 374 291   | 12 466 218   |
| <br>Akcie odkoupené během období: |  |  |
| Kategorie A                       | (10 301 420)   | (10 298 540)   |
| Kategorie C*                      | <u>(14 956)</u>  | <u>-</u>   |
|                                   | (10 316 376)   | (10 298 540)   |
| Čisté příjmy z investic           | 300 149  | 398 683  |
| Splatné/vyplacené dividendy       | <u>(300 149)</u>   | <u>(398 683)</u>   |
| <br>Zůstatek na konci období:     |  |  |
| Kategorie A                       | <u>26 137 732</u>  | <u>24 086 013</u>  |
| Kategorie C*                      | <u>26 227</u>  | <u>10 650</u>  |
|                                   | <u>26 163 959</u>  | <u>24 096 663</u>  |

\* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**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. Ve sledovaném období se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků.

**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 období činily poplatky za distribuci 12 687 eur (v roce 2001 to bylo 10 958 eur). Manažer nebo jeho agenti mohou z vlastních prostředků hradit distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodávány, odměnu za služby.

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**15. Transakce s příbuznými společnostmi**

K 30. září 2002 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

|  | <b>Počet Akcií</b> | <b>Hodnota v<br/>eurech</b> |
|--|--------------------|-----------------------------|
| Pioneer Global Investments Limited     |                    |                             |
| Kategorie A                            | 8 198              | 8 198                       |
| Kategorie C*                           | 10 914             | 10 914                      |
| Pioneer Fonds Marketing GmbH           |                    |                             |
| Kategorie A                            | 636                | 636                         |
| Pioneer Funds Distributor, Inc.        |                    |                             |
| Kategorie A                            | 1                  | 1                           |
| Kategorie C*                           | 1                  | 1                           |
| Pioneer Global Funds Distributor, Ltd. |                    |                             |
| Kategorie C*                           | 1                  | 1                           |
|  | <hr/>              | <hr/>                       |
|  | 19 751             | 19 751                      |
|  | <hr/>              | <hr/>                       |

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 Investments Management Limited je investičním poradcem společnosti a Pioneer Global Investments Limited je manažerem společnosti.

**16 Opční deposita**

Opční depozita společnosti jsou pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (27,46 % čistých aktiv).

**17 Dohody o dočasném pověření**

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

\* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**  
**30. ZÁŘÍ 2002**

18. **Účetní období**

Meziroční zpráva pokrývá období od 1. dubna 2002 do 30. září 2002.

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 zbývajících 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 portfolio fondu, vůči základní měně.

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**19. Finanční nástroje (pokr.)**

Směnné kurzy se mohou významně 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 budoucí 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 nebývají 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.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 30. září 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 držených fondem k 30. září 2002:

| <b>Měna</b> | <b>Celkem</b> | <b>Finanční aktiva s pohyblivou sazbou</b> | <b>Finanční aktiva s pevnou sazbou</b> |
|-------------|---------------|--|--|
|             | <b>(mil.)</b> | <b>(mil.)</b>                              | <b>(mil.)</b>                          |
| Euro        | 26,10         | 17,15                                      | 8,95                                   |
| Celkem      | 26,10         | 17,15                                      | 8,95                                   |

**K 30. září 2001:**

| <b>Měna</b> | <b>Celkem</b> | <b>Finanční aktiva s pohyblivou sazbou</b> | <b>Finanční aktiva s pevnou sazbou</b> |
|-------------|---------------|--|--|
|             | <b>(mil.)</b> | <b>(mil.)</b>                              | <b>(mil.)</b>                          |
| Euro        | 23,85         | 16,33                                      | 7,52                                   |
| Celkem      | 23,85         | 16,33                                      | 7,52                                   |

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**  
**POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ (NEAUDITOVANÉ)**

**30. ZÁŘÍ 2002**

**19. Finanční nástroje (pokr.)**

**K 30. září 2002:**

| Měna   | Finanční aktiva s pevnou sazbou |  |
|--------|---------------------------------|--|
|        | Vážená průměrná úroková sazba   | Vážené průměrné období, po němž je sazba pevná |
|        | %                               | Roky   |
| Euro   | 0,957 %                         | 0,23   |
| Celkem |                                 | 0,23   |

**K 30. září 2001:**

| Měna   | Finanční aktiva s pevnou sazbou |  |
|--------|---------------------------------|--|
|        | Vážená průměrná úroková sazba   | Vážené průměrné období, po němž je sazba pevná |
|        | %                               | Roky   |
| Euro   | 3,71 %                          | 0,16   |
| Celkem |                                 | 0,16   |

Podrobnosti o cenných papírech s pevnou i pohyblivou sazbou, držенých fondem k 30. září 2002, jsou uvedeny v přehledu investic.

**E. Poctivé hodnoty finančních aktiv**

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držенých k 30. září 2001.

| Finanční aktiva držенá fondem k 30. září 2002 | Účetní hodnota<br>(mil eur) | Poctivá hodnota<br>(mil eur) |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| Cenné papíry s pevným příjmem                 | 8,95                        | 8,95                         |
| Cenné papíry s pohyblivou sazbou              | 17,15                       | 17,15                        |
| Celkem  | 26,10                       | 26,10                        |

| Finanční aktiva držенá fondem k 30. září 2001 | Účetní hodnota<br>(mil eur) | Poctivá hodnota<br>(mil eur) |
|---|-----------------------------|------------------------------|
| Cenné papíry s pevným příjmem                 | 7,52                        | 7,52                         |
| Cenné papíry s pohyblivou sazbou              | 16,33                       | 16,33                        |
| Celkem  | 23,85                       | 23,85                        |

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

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**

**MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

|                           |   |
|---------------------------|---|
| <b>Manažer</b>            | Pioneer Global Investments Limited<br>1 George's Quay Plaza<br>George's Quay<br>Dublin 2, Ireland   |
| <b>Představenstvo</b>     | John F. Cogan, Jr. (USA)<br>Maurice Davitt<br>Ronald M. Delany<br>Matteo Perruccio (USA)<br>Robert F. Richardson (USA)<br>Sebastiano Bazzoni (Itálie) |
| <b>Investiční poradce</b> | Pioneer Investment Management Limited<br>1 George's Quay Plaza<br>George's Quay<br>Dublin 2<br>Ireland  |
| <b>Správce</b>            | Brown Brothers Harriman<br>Trustee Services (Ireland) Limited<br>80 Harcourt St.<br>Dublin 2, Ireland   |
| <b>Auditoři</b>           | KPMG<br>Chartered Accountants<br>1, Harbourmaster Place<br>International Financial Services Centre<br>Dublin 1, Ireland                               |

**PIONEER EURO RESERVE FUND PLC**

**MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

**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**

1 George's Quay Plaza  
George's Quay  
Dublin 2  
Ireland

**Služby pro akcionáře**

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