

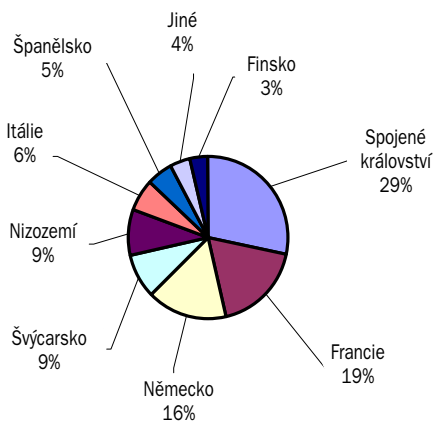
PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 2001

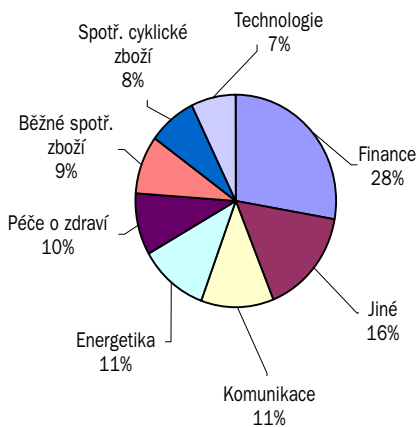
OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera	2
Přehled investic	6
Přehled pohybů v portfoliu	11
Výkaz operací	13
Rozvaha	14
Výkaz změn čistého jmění	15
Poznámky k účetní závěrce	16
Zpráva správce fondu	25
Zpráva auditora	26
Zpráva představenstva	27
Management a administrativa	29

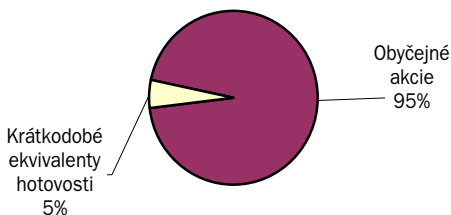
**Geografické rozdělení investic
(v procentech celkového investičního portfolia)**



**Rozmístění podle sektorů
(v procentech celkového investičního portfolia)**



**Skladba portfolia
(v procentech čistého obchodného jmění)**



**Deset největších podílů
(v procentech celkového investičního portfolia)**

1. Vodaphone Group Plc	4,94 %
2. BP Amoco Plc	3,99 %
3. BNP Paribas S.A.	3,65 %
4. Nokia OYJ	3,49 %
5. Nestle S.A.	3,48 %
6. Aventis S.A.	3,27 %
7. E. On AG	2,59 %
8. UBS AG	2,56 %
9. Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	2,49 %
10. ENI S.p.A.	2,48 %

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na Akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
31. října 2001	8,92	31. října 2001	9,90	31. října 2001	9,91
31. října 2000	12,77	31. října 2000	15,07	31. října 2000	15,07
Akcie kategorie B	USD				
31. října 2001	8,79				
31. října 2000	12,63				
Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	euro
31. října 2001	8,86	31. října 2001	9,84	31. října 2001	9,81
31. října 2000	12,71	31. října 2000	15,00	31. října 2000	15,00

Dividendy na Akcii

(1. listopadu 2000 – 31. října 2001)

Během roku nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (k 31. říjnu 2001)

	<i>1 rok</i>	<i>Od otevření kategorie</i>	<i>(datum otevření)</i>		<i>1 rok</i>	<i>Od otevření kategorie</i>	<i>(datum otevření)</i>
Akcie kategorie A, USD	(30,15) %	(2,76) %	(30/9/97)	Akcie kategorie A, euro	(34,31) %	(2,82) %	(1/4/99)
Akcie kategorie B, USD	(30,40) %	(9,80) %	(9/2/99)	Akcie kategorie A, euro (nedistribované)	(34,24) %	(31,93) %	(9/10/00)
Akcie kategorie C, USD	(30,29) %	(22,63) %	(22/12/99)	Akcie kategorie C, euro	(34,40) %	(17,77) %	(22/12/99)
Index MSCI Europe USD	(22,84) %	0,62 %	(30/9/97)	Akcie kategorie A euro (nedistribované)	(34,60) %	(32,23) %	(9/10/00)

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

Evropský index Morgan Stanley Capital International (MSCI) je neřízený index 15 evropských trhů s cennými papíry, zvážený na základě kapitalizace. Indexové výnosy jsou vypočítávány měsíčně, předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny, výdaje či poplatky. Do indexu nelze přímo investovat.

Dvanáctiměsíční období do 31. října 2001 bylo pro ekvitrní investování velice složité a náročné. Evropské trhy, stejně jako globální, prošly těžkým rokem. Začátek sledovaného období byl charakterizován nadějí, že by se alespoň Evropa mohla vyhnout dopadům poklesu v USA. Jak však plynul čas, bylo stále jasnější, že ani Evropa není imunní proti stále se zhoršující celosvětové ekonomické situaci a v době tragických událostí z 11. září se růst zpomalil ještě markantněji.

V následujícím rozhovoru pan Stan Pearson, manažer portfolia, popisuje vývoj fondu Pioneer European Equity Fund Plc během uplynulých dvanácti měsíců.

O: Jak se projevila změna investičního manažera během finančního roku fondu na skladbě jeho investic?

SP: Sledované období bylo pro fond obdobím přechodným. V souvislosti s jmenováním nového investičního manažera v závěru roku 2000 došlo k důkladné revizi veškerých investic v portfoliu fondu a nový manažer následně významně snížil jejich počet. Byl prodán velký počet společností s nízkou kapitalizací (zejména z technologického sektoru), které byly nadhodnoceny. Po jejich prodeji manažer vytvořil portfolio z akcií se známými základními charakteristikami. Tyto společnosti vykazují silné závěrečné účty, mají vysoký potenciál tvorby hotovosti a v jejich čele stojí management, který má za sebou kvalitní provozy výsledky. Výsledné portfolio je řízeno podle stejných investičních zásad vycházejících ze základního výzkumu, které se používají pro všechna evropská ekvitrní portfolia skupiny Pioneer.

Na konci sledovaného roku drží fond menší a lépe vyvážené portfolio kvalitních akcií než na počátku tohoto finančního období. Zavedli jsme disciplinovaný rozhodovací proces, pomocí kterého se identifikují nejlepší investiční příležitosti v oblasti evropských akcií. Tento proces jsme podopřeli zavedením přísné kontroly kvantitativních rizik a důrazem na optimalizaci portfolia.

O: Mohl byste popsat některé investice, které by ilustrovaly investiční zásady fondu?

SP: Manažer udržuje poměrně úzce zaměřené portfolio obsahující maximálně 70 titulů. Investice se vybírají podle konkrétních titulů, menší důraz se klade na geografické umístění a vybrané tituly jsou většinou „tahouny“ sektoru. Jako příklad lze uvést omezení pozice v telekomunikačním a technologickém sektoru, zejména prodejem společností *France Telecom* a *Ericsson*; manažer ovšem v portfoliu ponechal výrazný podíl společností *Nokia OYJ* a *Vodafone Group Plc*. Tento sektor má za sebou velice těžký rok. Manažer však drží zmíněné tituly kvůli silné tržní pozici obou společností, jejich silnému konečnému účtu, mimořádným ziskovým maržím a růstové perspektivě. Obě společnosti vlastní silné značky a dominují na svých trzích. S obnovou důvěry v tento sektor, následkem zářivého výrazného vylepšení pozice, hodnota obou titulů podstatně narostla.

Mezi další výrazné tituly patří zajištitel *Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG* a *Swiss Re*. Fond má v pojišťovacím sektoru nedostatečnou pozici. Své investice do životních pojištění snížil ještě před událostmi z 11. září, po nichž následoval bezhlavý výprodej pojišťovacího sektoru. Manažer však v současné době začíná budovat pozici ve společnosti *Swiss Re*, jež by měla doplnit stávající investice do *Munich Re*. Obě společnosti jsou hodnoceny ratingem AAA, a to by měla být záruka, že budou i nadále získávat kvalitnější obchody při vyšších pojistných sazbách.

Mezi další společnosti, které byly do portfolia zvoleny díky své kvalitě spíše než kvůli zastoupení sektoru, patří francouzská společnost veřejných služeb *Vivendi Environment*, která podniká v řadě oblastí a která vykazuje zajímavé růstové příležitosti. Společnost se zabývá úpravou vody a odpadním hospodářstvím a na tomto nízkokonkurenčním trhu drží dominantní podíl. Jejimi zákazníky jsou úřady místní samosprávy, s nimiž má uzavřené dlouhodobé smlouvy zajišťující stabilní hotovostní tok. Dále je to společnost *Elsevier N.V.* (Spojené království a Nizozemí), což je vydavatelství zaměřující se na vzdělávání, legislativu a vědu, tedy segmenty se silným potenciálem tvorby hotovosti, nebo britská společnost *Hays Plc.*, která zajišťuje nábor zaměstnanců, poradenství a software pro logistické služby. V neposlední řadě mohou uvést přední francouzskou bankovní skupinu *BNP Paribas S.A.*, která úspěšně restrukturalizovala své podniky a která nyní v porovnání s podobnými společnostmi nabízí mimořádný relativní růst příjmu při neodolatelném hodnocení a omezenému riziku. Dalším příkladem je švýcarský koncern *Nestle S.A.*, dobře diverzifikovaná

společnost produkující potraviny a nápoje, kterou řídí silný management s definovanou strategií a velmi dobrým ziskovým potenciálem.

Výrazné zaměření portfolia na oblast médií bylo způsobeno zakoupením pozic v jednotlivých společnostech, které vykazují silný potenciál tvorby hotovosti a které mají dominantní tržní postavení. Jedná se zejména o vydavatelství *Elsevier N. V.* a *VNU N.V.* nebo široce diverzifikované společnosti z oblasti zábavy jako *Vivendi Universal S.A.* a *British Sky Broadcasting Group Plc.*

O: Jaký je výhled fondu?

A: S ohledem na nejistou makroekonomickou situaci v nejbližší době a pravděpodobnost dalšího oslabování firemních příjmů bude fond i nadále uplatňovat obezřelý přístup. Tragické události z 11. září zahájily období vysoké nejistoty v souvislosti s akciami, a zatímco burza na Wall Street zůstala po útocích uzavřena celý jeden týden, evropské trhy musely absorbovat plný nápor bezprostředního šoku. Rychlý výprodej, jenž následoval po 11. září, nakonec vedl k tomu, že ceny klesaly rychleji než se snižovaly příjmy, díky čemuž se ceny akcií staly opět atraktivními. I když příjmy mohou dále klesat, pozitivním výsledkem současného vývoje na trhu je, že pokles cen akcií na mnohem reálnější úroveň konečně vzal na vědomí tyto snižující se příjmy společností. Následně začal manažer reinvestovat hotovost fondu zpět do trhu, a na konci sledovaného období lze konstatovat, že prostředky fondu jsou plně investovány. Vysoce kolísavé sektory, jako jsou telekomunikace a technologie, se výrazně zotavily. Zotavení evropských trhů, které plynule rostly od nejhorsího stavu na konci září (k 31. říjnu činil jejich růst až 20 %), podpořil rychlý růst likvidity a pokles cen energií.

Investoři očekávají výrazné zotavení ve druhé polovině roku 2002, a to díky sníženým úrokovým sazbám a expanzivní fiskální politice. Domníváme se, že důraz na v jádru zdravé společnosti, nabízející základní služby a výrobky, by měl být účinnou strategií v těchto těžkých časech.

Při dlouhodobějším pohledu do budoucnosti jsme poměrně optimističtí, protože Evropa dnes patří mezi nejsilnější ekonomiky světa. Plně zavedení eura, plánované na 1. ledna 2002, a z toho vyplývající úsilí zaměřené na splnění přísných fiskálních a monetárních podmínek potřebných pro zapojení do jednotné evropské měny a vlna firemních restrukturalizací vytvořily prostředí, které je vůči akcionářům mnohem vstřícnější a zodpovědnější.

Pioneer Investment Management Limited
28. listopadu 2001

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ	
OBYČEJNÉ AKCIE					
Základní materiály					
Chemikálie					
13 281	BASF AG	Německo	451 573	501 358	0,47 %
Chemikálie (různé)					
17 946	Akzo Nobel N.V.	Nizozemí	738 531	819 953	0,77 %
40 177	Aventis S.A.	Francie	2 978 225	3 306 567	3,10 %
			<u>3 716 756</u>	<u>4 126 520</u>	<u>3,87 %</u>
Stavební materiály (cement a kamenivo)					
112 614	CRH Plc	Irsko	1 738 535	1 930 204	1,81 %
14 663	Lafarge S.A.	Francie	1 298 244	1 441 373	1,35 %
			<u>3 036 779</u>	<u>3 371 577</u>	<u>3,16 %</u>
Těžba kovů					
86 884	Rio Tinto Plc	Spoj. království	1 403 177	1 557 873	1,47 %
	Základní materiály celkem		<u>8 608 285</u>	<u>9 557 328</u>	<u>8,97 %</u>
Investiční statky					
Výstavba a strojírenství					
13 572	Compagnie de Saint-Gobain	Francie	1 867 873	2 073 802	1,95 %
	Investiční statky celkem		<u>1 867 873</u>	<u>2 073 802</u>	<u>1,95 %</u>
Komunikace					
Celulární a bezdrátové telekomunikace					
1 944 127	Vodafone Group Plc.	Spoj. království	4 509 614	5 006 788	4,70 %
Telekomunikace (dálkové)					
85 560	British Sky Broadcasting Group Plc	Spoj. království	960 599	1 066 502	1,00 %
Telefonie					
84 751	British Telecommunications Plc	Spoj. království	430 462	477 920	0,45 %
86 611	Deutsche Telekom AG	Německo	1 358 943	1 508 764	1,42 %
129 200	Telecom Italia S.p.A.	Itálie	1 078 754	1 197 684	1,12 %
194 600	Telecom Italia Mobile S.p.A.	Itálie	1 063 927	1 181 222	1,11 %
90 041	Telefonica, S.A.	Španělsko	1 078 629	1 197 545	1,12 %
			<u>5 010 715</u>	<u>5 563 135</u>	<u>5,22 %</u>
	Komunikace celkem		<u>10 480 928</u>	<u>11 636 425</u>	<u>10,92 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Cyklické spotřebitelské zboží					
Automobily					
19 356	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	Německo	585 432	649 974	0,62 %
17 135	PSA Peugeot Citroen	Francie	702 533	779 985	0,73 %
2 630	Porsche AG	Německo	750 899	833 684	0,78 %
			<u>2 038 864</u>	<u>2 263 643</u>	<u>2,13 %</u>
Nakladatelství					
145 740	Elsevier N.V.	Nizozemí	1 682 856	1 868 387	1,76 %
20 913	Vivendi Universal S.A.	Francie	977 606	1 085 385	1,02 %
31 768	VNU N.V.	Nizozemí	923 069	1 024 835	0,96 %
			<u>3 583 531</u>	<u>3 978 607</u>	<u>3,74 %</u>
Služby (reklama a marketing)					
19 241	Publicis S.A.	Francie	426 327	473 329	0,44 %
Služby (pro firmy i jednotlivce)					
109 327	Amadeus Global Travel Distribution S.A.	Španělsko	579 993	643 936	0,60 %
157 632	Hays Plc	Spoj. království	404 616	449 224	0,42 %
			<u>984 609</u>	<u>1 093 160</u>	<u>1,02 %</u>
7,33 %	Cyklické spotřebitelské zboží celkem			<u>7 033 331</u>	<u>7 808 739</u>
Běžné spotřebitelské zboží					
Zábavní průmysl					
30 620	Pearson Plc	Spoj. království	367 601	408 128	0,38 %
Potraviny					
7 756	Groupe Danone	Francie	899 076	998 197	0,94 %
15 239	Nestle S.A.	Švýcarsko	3 177 708	3 528 043	3,31 %
			<u>4 076 784</u>	<u>4 526 240</u>	<u>4,25 %</u>
Maloobchod (potraviny)					
48 050	Koninklijke Ahold N.V.	Nizozemí	1 345 965	1 494 355	1,40 %
271 599	Tesco Plc	Spoj. království	957 842	1 063 442	1,00 %
			<u>2 303 807</u>	<u>2 557 797</u>	<u>2,40 %</u>
Tabákový průmysl					
156 517	British American Tobacco Plc	Spoj. království	1 363 460	1 513 777	1,42 %
	Běžné spotřebitelské zboží celkem		<u>8 111 652</u>	<u>9 005 942</u>	<u>8,45 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ	
Energetika					
Ropa (mezinárodní integrované spol.)					
448 555	BP Amoco Plc	Spoj. království	3 640 152	4 041 470	3,79 %
178 900	ENI S.p.A.	Itálie	2 259 116	2 508 178	2,35 %
286 968	Shell Transport & Trading Co., Plc	Spoj. království	2 153 461	2 390 876	2,25 %
			<u>8 052 729</u>	<u>8 940 524</u>	<u>8,39 %</u>
Ropa a plyn (rafinace a marketing)					
15 316	Total Fina Elf S.A.	Francie	2 161 696	2 400 017	2,25 %
Energetika celkem			10 214 425	11 340 541	10,64 %
Finance					
Banky (velké regionální)					
174 483	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Španělsko	1 953 460	2 168 824	2,04 %
18 482	Banco Popular Espanol S.A.	Španělsko	620 757	689 194	0,65 %
84 643	HSBC Holdings Plc	Spoj. království	931 285	1 033 957	0,96 %
47 655	Standard Chartered Plc	Spoj. království	476 816	529 384	0,50 %
			<u>3 982 318</u>	<u>4 421 359</u>	<u>4,15 %</u>
Banky (peněžní centra)					
60 934	Allied Irish Banks Plc	Irsko	592 739	658 087	0,62 %
62 968	Barclays Plc	Spoj. království	1 896 505	2 105 590	1,98 %
39 817	BNP Paribas S.A.	Francie	3 329 896	3 697 008	3,47 %
13 288	Credit Suisse Group	Švýcarsko	485 819	539 379	0,51 %
72 954	Royal Bank of Scotland Group Plc	Spoj. království	1 771 077	1 966 334	1,84 %
			<u>8 076 036</u>	<u>8 966 398</u>	<u>8,42 %</u>
Banky (regionální)					
60 710	Danske Bank A/S	Dánsko	899 505	998 674	0,94 %
Finance (různé)					
18 932	Deutsche Bank AG	Německo	1 059 615	1 176 434	1,10 %
15 710	Deutsche Boerse AG	Německo	546 190	606 406	0,57 %
81 554	ING Groep N.V.	Nizozemí	2 027 377	2 250 890	2,11 %
4 578	Swiss Re	Švýcarsko	469 603	521 376	0,49 %
50 156	UBS AG	Švýcarsko	2 337 480	2 595 183	2,44 %
			<u>6 440 265</u>	<u>7 150 289</u>	<u>6,71 %</u>
Pojištění (životní/nemocenské)					
6 724	Allianz AG	Německo	1 604 255	1 781 120	1,67 %
50 950	Assicurazioni Generali S.p.A.	Itálie	1 395 076	1 548 880	1,46 %
			<u>2 999 331</u>	<u>3 330 000</u>	<u>3,13 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Pojištění (víceodvětvové)					
8 458	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Německo	<u>2 269 743</u>	<u>2 519 977</u>	<u>2,37 %</u>
Správa investic					
60 068	Amvescap Plc.	Spoj. království	<u>712 832</u>	<u>791 420</u>	<u>0,74 %</u>
Finance celkem			<u>25 380 030</u>	<u>28 178 117</u>	<u>26,46 %</u>
Péče o zdraví					
Biotechnologie					
28 271	Qiagen N.V.	Nizozemí	<u>508 001</u>	<u>564 006</u>	<u>0,53 %</u>
Zdravotní péče (léky - generické a ostatní)					
24 367	Altana AG	Německo	1 117 998	1 241 255	1,17 %
41 536	AstraZeneca Plc	Spoj. království	1 882 044	2 089 535	1,96 %
14 642	Elan Corp., Plc	Irsko	662 990	736 083	0,69 %
69 848	GlaxoSmithKline Plc	Spoj. království	1 882 277	2 089 793	1,96 %
47 537	Novartis A.G.	Švýcarsko	1 784 566	1 981 310	1,86 %
16 553	Schering AG	Německo	<u>859 520</u>	<u>954 280</u>	<u>0,90 %</u>
			<u>8 189 395</u>	<u>9 092 256</u>	<u>8,54 %</u>
Péče o zdraví celkem			<u>8 697 396</u>	<u>9 656 262</u>	<u>9,07 %</u>
Technologie					
Komunikační zařízení					
152 186	Nokia OYJ	Finsko	<u>3 184 227</u>	<u>3 535 281</u>	<u>3,32 %</u>
Počítače (software a služby)					
92 407	Indra Sistemas S.A.	Španělsko	718 283	797 472	0,75 %
3 892	Sap AG	Německo	<u>404 538</u>	<u>449 137</u>	<u>0,42 %</u>
			<u>1 122 821</u>	<u>1 246 609</u>	<u>1,17 %</u>
Elektronika (distribuce komponent)					
25 813	Siemens AG	Německo	<u>1 250 838</u>	<u>1 388 740</u>	<u>1,30 %</u>
Elektronika (polovodiče)					
43 390	Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.	Nizozemí	<u>988 368</u>	<u>1 097 333</u>	<u>1,03 %</u>
Technologie celkem			<u>6 546 254</u>	<u>7 267 963</u>	<u>6,82 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Podniky veřejných služeb					
Výroba energie					
316	E. On AG	Německo	<u>2 365 294</u>	<u>2 626 062</u>	<u>2,46 %</u>
Voda					
49 903	Vivendi Environnement	Francie	<u>1 908 477</u>	<u>2 118 881</u>	<u>1,99 %</u>
Podniky veřejných služeb celkem			<u>4 273 771</u>	<u>4 744 943</u>	<u>4,45 %</u>
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			<u>91 213 945</u>	<u>101 270 062</u>	<u>95,06 %</u>

FINANČNÍ TERMÍNOVÁNÉ KONTRAKTY:

Datum splatnosti	Množství a popis	Měna	Dlouhodobá pozice	Nerealizované znehodnocení USD	Nerealizované znehodnocení EUR	% ČOJ
01/12/0190	DJ Euro STOXX 50	EUR	3 262 230	-97 843	-108 630	-0,10 %

ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA

1 993 152	Euro, opční depozitum	1 795 232	1 993 152	1,87 %	
4 765	Dánská koruna, opční depozitum	577	642	0,00 %	
10 200	Švédská koruna, opční depozitum	959	1 065	0,00 %	
13 390	Švýcarská frank, opční depozitum	8 200	9 104	0,01 %	
3 687	Šterlink, opční depozitum	5 362	5 953	0,01 %	
2 575 207	Americký dolar, opční depozitum	<u>2 575 207</u>	<u>2 859 116</u>	<u>2,68 %</u>	
		<u>4 385 537</u>	<u>4 869 032</u>	<u>4,57 %</u>	
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASÍVA			<u>473 771</u>	<u>526 003</u>	<u>0,47 %</u>
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM			<u>95 975 410</u>	<u>106 556 467</u>	<u>100,00 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
66 666	ING Groep N.V.	4 642 823		3,41 %
115 287	Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.	4 035 407		2,97 %
44 328	BNP Paribas S.A.	3 790 454		2,79 %
10 472	Allianz AG	3 390 830		2,49 %
249 059	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	3 344 995		2,46 %
10 224	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	3 250 620		2,39 %
389 334	BP Amoco Plc	3 195 507		2,35 %
108 867	Barclays Plc	3 099 903		2,28 %
101 461	Deutsche Telekom AG	2 905 583		2,14 %
375 500	Telecom Italia Mobile S.p.A.	2 818 139		2,07 %
16 200	Suez Lyonnaise des Eaux S.A.	2 782 302		2,05 %
333 770	Shell Transport & Trading Co., Plc	2 708 221		1,99 %
53 536	AstraZeneca Plc	2 597 137		1,91 %
45 316	E. On AG	2 572 645		1,89 %
28 936	UBS AG	2 402 624		1,77 %
48 779	Akzo Nobel N.V.	2 377 092		1,75 %
215 000	Marconi Plc	2 350 398		1,73 %
530 500	Intesabci S.p.A.	2 321 849		1,71 %
49 903	Vivendi Environnement	2 098 336		1,54 %
5 341	Swiss Re	2 068 708		1,52 %
173 200	Telecom Italia S.p.A.	2 003 980		1,47 %
20 638	Lafarge S.A.	1 949 951		1,43 %
13 572	Compagnie de Saint-Gobain	1 932 118		1,42 %
145 740	Elsevier N.V.	1 875 623		1,38 %
87 954	Royal Bank of Scotland Group Plc.	1 849 716		1,36 %
112 614	CRH Plc	1 808 901		1,33 %
50 950	Assicurazioni Generali S.p.A.	1 779 458		1,31 %
41 245	VNU N.V.	1 710 081		1,26 %
246 850	ENI S.p.A.	1 639 187		1,20 %
86 884	Rio Tinto Plc	1 598 120		1,17 %
392 057	Tesco Plc	1 565 802		1,15 %
8 785	Credit Suisse Group	1 556 504		1,14 %
2 830	Nestle S.A.	1 526 362		1,12 %
56 109	GlaxoSmithKline Plc	1 523 185		1,12 %
48 050	Koninklijke Ahold N.V.	1 484 654		1,09 %
52 716	Alstom	1 466 143		1,08 %
66 814	European Aeronautic Defence and Space Co.	1 409 869		1,04 %
18 932	Deutsche Bank AG	1 404 604		1,03 %
54 059	Dassault Systemes S.A.		3 843 291	2,86 %
411 802	Shell Transport & Trading Co., Plc		3 358 199	2,50 %
660	Julius Baer Holding Ltd.		2 865 693	2,13 %
220 000	Banca Fideuram S.p.A.		2 702 160	2,01 %
16 200	Suez Lyonnaise des Eaux S.A.		2 697 095	2,01 %
350 000	Bipop-Carire S.p.A.		2 597 600	1,93 %
223 400	Royal Bank of Scotland Group Plc		2 573 331	1,91 %
270 000	Lloyds TSB Group Plc		2 559 947	1,90 %
80 000	GlaxoSmithKline Plc		2 253 046	1,68 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za rok končící 31. října 2001, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
240	Roche Holding AG		2 197 542	1,63 %
33 926	Axa		2 183 793	1,62 %
72 000	Fortis (NL) N.V.		2 181 543	1,62 %
215 000	Marconi Plc		2 164 904	1,61 %
120 000	Amvescap Plc		2 089 000	1,55 %
71 897	Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.		1 994 996	1,48 %
48 000	Aegon N.V.		1 949 500	1,45 %
106 200	Tomra Systems ASA		1 939 170	1,44 %
4 010	PubliGroupe S.A.		1 932 637	1,44 %
144 200	Smithkline Beecham Plc		1 830 821	1,36 %
53 000	Autonomy Corp., Plc		1 816 790	1,35 %
74 600	TNT Post Group N.V.		1 785 943	1,33 %
71 636	Pearson Plc		1 661 510	1,24 %
763	Swiss Re		1 661 189	1,24 %
23 000	ING Groep N.V.		1 648 163	1,23 %
260 900	Telecom Italia Mobile S.p.A.		1 617 492	1,20 %
47 756	Infineon Technologies AG		1 593 338	1,18 %
84 000	Union Electrica Fenosa, S.A.		1 536 992	1,14 %
214 000	ENI S.p.A.		1 476 161	1,10 %
2 500	Adecco S.A.		1 471 781	1,09 %
10 500	SAP AG		1 455 908	1,08 %
3 550	Kuoni Reisen Holding AG		1 447 892	1,08 %
40 900	Qiagen N.V.		1 446 843	1,08 %
152 000	Granada Plc		1 431 837	1,06 %
45 899	Barclays Plc		1 422 356	1,06 %
157 840	Banco Santander Central Hispano S.A.		1 403 697	1,04 %
18 000	Aventis S.A.		1 363 455	1,01 %
170 779	BP Amoco Plc		1 342 323	1,00 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za rok končící 31. října 2001, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

			Proforma		Proforma
	Rok končící	Rok končící	Rok končící	Rok končící	Rok končící
pozn.	31/10/01	31/10/01	31/10/00	31/10/00	31/10/00
	USD	Euro*	USD	Euro*	Euro*
INVESTIČNÍ PŘÍJEM:	4	2 243 461	2 490 797	1 674 384	1 975 442
Administrativní výdaje:	5	(3 783 915)	(4 201 082)	(3 669 113)	(4 328 824)
Čisté ztráty z investic		<u>(1 540 454)</u>	<u>(1 710 285)</u>	<u>(1 994 729)</u>	<u>(2 352 382)</u>
Čisté realizované (ztráty) z prodeje investic		(18 898 270)	(20 981 758)	(3 274 106)	(3 862 797)
Změna čistých nerealizovaných (ztrát)/zisků z investic		<u>(22 072 687)</u>	<u>(24 506 148)</u>	3 349 903	3 952 221
Změna čistého jmění následkem operací		<u>(42 511 411)</u>	<u>(47 198 191)</u>	<u>(1 918 932)</u>	<u>(2 263 958)</u>

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

ROZVAHA

	pozn.	31/10/01 USD	Proforma 31/10/01 Euro*	31/10/00 USD	Proforma 31/10/00 Euro*
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	91 116 102	101 161 432	131 317 925	154 929 123
Opční depozita	17	4 385 537	4 869 032	9 165 684	10 813 690
Časově rozlišený příjem z pohledávek		41 931	46 554	55 426	65 392
Dlužníci	9	1 279 339	1 420 383	1 355 443	1 599 155
		<u>96 822 909</u>	<u>107 497 401</u>	<u>141 894 478</u>	<u>167 407 360</u>
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	(847 499)	(940 934)	(4 760 115)	(5 615 992)
Čisté obchodní jmění:		95 975 410	106 556 467	137 134 363	161 791 368
Kapitál a rezervní fondy					
Akcie (ekvitní podíly):					
Kategorie A	11	93 642 185	103 966 010	134 451 954	158 626 657
Kategorie B **	11	2 249 529	2 497 534	2 651 419	3 128 149
Kategorie C **	11	69 947	77 658	11 279	13 307
Kategorie A ** (nedistribované)	11	6 891	7 651	9 857	11 629
Kategorie C ** (nedistribované)	11	6 858	7 614	9 854	11 626
Vlastní jmění	12	<u>95 975 410</u>	<u>106 556 467</u>	<u>137 134 363</u>	<u>161 791 368</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii					
Kategorie A		<u>8,92</u>	<u>9,91</u>	<u>12,77</u>	<u>15,07</u>
Kategorie B **		<u>8,80</u>	<u>9,77</u>	<u>12,63</u>	<u>14,91</u>
Kategorie C **		<u>8,86</u>	<u>9,84</u>	<u>12,71</u>	<u>15,00</u>
Kategorie A ** (nedistribované)		<u>8,93</u>	<u>9,91</u>	<u>12,77</u>	<u>15,07</u>
Kategorie C ** (nedistribované)		<u>8,84</u>	<u>9,81</u>	<u>12,71</u>	<u>15,00</u>

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie Akcií.

VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ

	Rok končící 31/10/01 USD	Proforma Rok končící 31/10/01 Euro*	Rok končící 31/10/00 USD	Proform Rok končící 31/10/00 Euro*
Z operací:				
Čisté ztráty z investic	(1 540 454)	(1 710 285)	(1 994 729)	(2 353 382)
Čisté realizované (ztráty) z prodeje investic	(18 898 270)	(20 981 758)	(3 274 106)	(3 862 797)
Čisté nerealizované (ztráty)/zisky z investic	(22 072 687)	(24 506 148)	3 349 903	3 952 221
Změna čistého jmění následkem operací	(42 511 411)	(47 198 191)	(1 918 932)	(2 263 958)
Z transakcí s Akciemi fondu:				
Hotovost získaná z emise Akcií	28 994 646	32 191 235	84 728 598	99 962 952
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(27 642 188)	(30 689 672)	(36 588 561)	(43 167 250)
Změna čistého jmění za rok	(41 158 953)	(45 696 628)	46 221 105	54 531 744
Čisté obchodní jmění:				
Čisté obchodní jmění na začátku roku	137 134 363	152 253 095	90 913 258	107 259 624
Čisté obchodní jmění na konci roku	95 975 410	106 556 467	137 134 363	161 791 368

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

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

1. Vznik

Společnost Pioneer European Equity Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 21. července 1997 jako 'investment company with variable capital' (investiční společnost s variabilním kapitálem). Svou činnost zahájila dne 30. září 1997. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska podle Předpisů Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989.

2. Právní rámec zprávy

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS 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.

Měnou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary.

Výsledky za roky končící 31. října 2001 a 31. října 2000 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EURO/USD 0,9007, respektive EURO/USD 0,8476. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

C. Účetnictví podle data obchodu.

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

D. Investiční příjem

Dividendový příjem je uznán k datu, kdy je související cenný papír poprvé kótován jako „bez dividendy“. Příjem z úroků je vyúčtován jako časově rozlišený. Příjem z dividend a úroků je ve závěrce zaznamenán bez sražených nevratných daní. Referenční hodnoty dividend a úrokového příjmu za rok končící 31. října 2000 byly předefinovány, aby odrážely tuto novou účetní zásadu.

E. Oceňování investic.

Kótované investice držené na konci období jsou oceňovány na základě poslední obchodované ceny na trhu, na němž je cenný papír držen, anebo, pokud tato poslední obchodovaná cena není dostupná, se uvažuje střední hodnota mezi poslední dostupnou nabídnutou cenou kupujícího a poslední dostupnou nabídkovou cenou prodávajícího. Hodnota nekótovaných investic je určována na základě odhadu jejich pravděpodobné realizační hodnoty provedeného s maximální pečlivostí představenstvem. Pokud představenstvo uzná, že je u některé investice nutné upravit její hodnotu, aby odrážela poctivou hodnotu, může tak ve shodě se správcem učinit. Zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou vypočítávány metodou FIFO. Investiční náklady zahrnují všechny transakční poplatky spojené se získáním investice.

F. Provozní výdaje.

Společnost nese všechny obvyklé provozní výdaje, včetně administrativních poplatků, odměn a výloh ve prospěch manažera a správce, auditorských poplatků, 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. Devizové kontrakty uzavřené pro účely likvidace cenných papírů jsou oceňovány na základě příslušných denních směnných kurzů.

H. 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

	Rok končící 31/10/01 USD	Rok končící 31/10/01 Euro*	Rok končící 31/10/00 USD	Rok končící 31/3/00 Euro*
Dividendy	1 914 674	2 125 762	1 277 027	1 506 639
Úroky z vkladů	328 787	365 035	397 357	468 803
	<u>2 243 461</u>	<u>2 490 797</u>	<u>1 674 384</u>	<u>1 975 442</u>

5. Administrativní výdaje

	Rok končící 31/10/01 USD	Rok končící 31/10/01 Euro*	Rok končící 31/10/00 USD	Rok končící 31/10/00 Euro*
Odměna za řízení a administrativní služby (pozn. 13):				
Kategorie A	2 437 247	2 705 948	2 327 937	2 746 504
Kategorie B **	37 125	41 218	33 855	39 942
Kategorie C **	1 320	1 466	198	234
Kategorie A ** (nedistribované)	165	183	125	147
Kategorie C ** (nedistribované)	165	183	125	147
Odměna za distribuci (pozn. 14):				
Kategorie A	563 539	625 668	641 653	757 023
Kategorie B **	37 041	41 125	40 365	47 623
Kategorie C **	485	538	94	111
Kategorie A ** (nedistribované)	40	44	2	2
Kategorie C ** (nedistribované)	81	90	6	7
Odměna správci	137 291	152 427	119 996	141 571
Bankovní poplatky	14 273	15 847	24 655	29 088
Auditorské poplatky	9 084	10 085	7 821	227
Odměna představenstvu	3 490	3 875	3 833	4 522
Daň z výnosu cenných papírů	351 224	389 946	223 407	263 576
Tisk	99 940	110 958	72 444	85 470
Organizační výdaje	19 874	22 065	19 929	23 512
Právní výdaje	35 621	39 548	35 578	41 975
Ostatní administrativní výdaje	173 926	193 101	117 090	138 143
	<u>3 921 931</u>	<u>4 354 315</u>	<u>3 669 113</u>	<u>4 328 824</u>
Výdaje nesené manažerem:				
Neuplatněné odměny za řízení a administrativní služby	(138 016)	(152 233)	-	-
	<u>3 783 915</u>	<u>4 201 082</u>	<u>3 669 113</u>	<u>4 328 824</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

Odměny manažerovi a správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13). V tomto roce se manažer trvale vzdal odměny za řízení a administrativní služby ve výši 138 016 USD. Toto rozhodnutí bude manažerem v následujících obdobích revidováno. Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

6. Daně

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

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

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u akcionáře, který nemá sídlo v Irsku, pokud fond požádal o příslušný odpočet podle paragrafu 739D TCA 1997 a pokud fond 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

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. Investiční cenné papíry

	31/3/01 USD	31/3/01 Euro*	31/3/00 USD	31/3/00 Euro*
Kótované cenné papíry				
Evropská unie	83 704 992	92 933 265	110 993 181	130 949 954
Jiné	7 508 953	8 336 797	20 324 744	23 979 169
Budoucí kontrakty - nerealizovaná ztráta	(97 843)	(108 630)	-	-
	<u>91 116 102</u>	<u>101 161 432</u>	<u>131 317 925</u>	<u>154 929 123</u>

9. Dlužníci

	31/3/01 USD	31/3/01 Euro*	31/3/00 USD	31/3/00 Euro*
Dluh kupujících Akcie	80 712	89 610	519 648	613 082
Dluh makléřů za prodané investice	1 149 645	1 276 391	791 751	934 110
Budoucí stelážní kontrakty	-	-	6 095	7 191
Ostatní částky	48 982	54 382	37 949	44 772
	<u>1 279 339</u>	<u>1 420 383</u>	<u>1 355 443</u>	<u>1 599 155</u>

10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	31/3/01 USD	31/3/01 Euro*	31/3/00 USD	31/3/00 Euro*
Dluh makléřům za nakoupené investice	379 711	421 574	4 321 048	5 097 980
Dluh akcionářům za odkoupené Akcie	139 333	154 694	197 110	232 551
Výdaje příštích období	328 455	364 666	241 957	285 461
	<u>847 499</u>	<u>940 934</u>	<u>4 760 115</u>	<u>5 615 992</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

11. Kapitál a rezervní fondy

Autorizovaný akciový kapitál
K 31. říjnu 2001 a 31. říjnu 2000

6 000 akcií zakladatele á 10 USD USD
60 000

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

Vydání akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. říjnu 2001 a 30. říjnu 2000 nebyly v oběhu žádné akcie zakladatele.

Akcie

	Akcie	Rok končící 31/10/00 USD	Rok končící 31/3/00 Euro*
V emisi na počátku roku			
Kategorie A	10 528 675	134 451 954	149 274 957
Kategorie B **	209 862	2 651 419	2 943 732
Kategorie C **	888	11 279	12 522
Kategorie A ** (nedistribované)	772	9 857	10 944
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>776</u>	<u>9 854</u>	<u>10 940</u>
	10 740 973	137 134 363	152 253 095
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	2 642 582	28 238 903	31 352 174
Kategorie B **	64 258	681 685	756 839
Kategorie C **	<u>7 028</u>	<u>74 058</u>	<u>82 222</u>
	2 713 868	28 994 646	32 191 235
Akcie odkoupené během roku:			
Kategorie A	(2 675 639)	(27 447 936)	(30 474 005)
Kategorie B **	(18 358)	(194 049)	(215 442)
Kategorie C **	<u>(21)</u>	<u>(203)</u>	<u>(225)</u>
	(2 694 018)	(27 642 188)	(30 689 672)
Změna čistého jmění následkem operací		<u>(42 511 411)</u>	<u>(47 198 191)</u>
V emisi na konci roku			
Kategorie A	<u>10 495 618</u>	<u>93 642 185</u>	<u>103 966 010</u>
Kategorie B **	<u>255 762</u>	<u>2 249 529</u>	<u>2 497 534</u>
Kategorie C **	<u>7 895</u>	<u>69 947</u>	<u>77 658</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>772</u>	<u>6 891</u>	<u>7 651</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>776</u>	<u>6 858</u>	<u>7 614</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie Akcií.

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění

	Rok končící 31/10/01 USD	Rok končící 31/10/01 Euro*	Rok končící 31/10/00 USD	Rok končící 31/10/00 Euro*
Zůstatek na počátku roku				
Kategorie A	134 451 954	149 274 957	90 217 360	106 438 602
Kategorie B **	2 651 419	2 943 732	695 898	821 022
Kategorie C **	11 279	12 522	-	-
Kategorie A ** (nedistribované)	9 857	10 944	-	-
Kategorie C ** (nedistribované)	9 854	10 940	-	-
	<u>137 134 363</u>	<u>152 253 095</u>	<u>90 913 258</u>	<u>107 259 624</u>
Akcie emitované během roku				
Kategorie A	28 238 903	31 352 174	82 537 822	97 378 270
Kategorie B **	681 685	756 839	2 158 003	2 546 016
Kategorie C **	74 058	82 222	12 773	15 070
Kategorie A ** (nedistribované)	-	-	10 000	11 798
Kategorie C ** (nedistribované)	-	-	10 000	11 798
	<u>28 994 646</u>	<u>32 191 235</u>	<u>84 728 598</u>	<u>99 962 952</u>
Akcie odkoupené během roku:				
Kategorie A	(27 447 936)	(30 474 005)	(36 469 092)	(43 026 300)
Kategorie B **	(194 049)	(215 442)	(119 330)	(140 786)
Kategorie C **	(203)	(225)	(139)	(164)
	<u>(27 642 188)</u>	<u>(30 689 672)</u>	<u>(36 588 561)</u>	<u>(43 167 250)</u>
Změna čistého jmění následkem operací	(42 511 411)	(47 198 191)	(1 918 932)	(2 263 958)
Zůstatek na konci roku				
Kategorie A	<u>93 642 185</u>	<u>103 966 010</u>	<u>134 451 954</u>	<u>158 626 657</u>
Kategorie B **	<u>2 249 529</u>	<u>2 497 534</u>	<u>2 651 419</u>	<u>3 128 149</u>
Kategorie C **	<u>69 947</u>	<u>77 658</u>	<u>11 279</u>	<u>13 307</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>6 891</u>	<u>7 651</u>	<u>9 857</u>	<u>11 629</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>6 858</u>	<u>7 614</u>	<u>9 854</u>	<u>11 626</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie Akcií.

13. Odměny a výlohy

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

Odměna správcí

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

Manažerské odměny

Společnost hradí manažerovi měsíční odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění fondu. Odměny investičním poradcům hradí manažer ze své odměny přijaté za investiční služby. Odměna za administrativní služby se skládá z roční odměny ve výši 50 000 USD plus až 60 USD ročně za každý účet akcionáře.

14. Poplatky za distribuci a služby

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii B a 1 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledovaný rok činily 601 186 USD (v roce 2000 to bylo 682 120 USD). 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. říjnu 2001 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet Akcií	Hodnota v USD
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	9
Kategorie C **	1	9
Pioneer Global Funds Distributor Limited		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	9
Kategorie C **	1	9
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	18
Kategorie B **	1	9
Kategorie C **	714	6 345
Kategorie A ** (nedistribuované)	772	6 917
Kategorie C ** (nedistribuované)	776	6 881
	2 271	20 224

Pioneer Global Funds Distributor Limited je dceřinou společností firmy Pioneer Funds Distributor, Inc., což je dceřiná firma Pioneer Investment Management Limited. Pioneer Investment Management Limited je investičním poradcem společnosti. Pioneer Global Investments Limited (dříve Pioneer Management (Ireland) Limited) je manažerem společnosti.

16. Účetní období

Účetní závěrka se vztahuje k roku od 1. listopadu 2000 do 31. října 2001.

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie Akcií.

17. Opční depozita

Opční depozita fondu jsou uchovávána u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Irsko) Limited (4,57 % čistých aktiv).

18. Směnné kurzy

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

Měna

dánská koruna	8,26785
euro	1,11025
švédská koruna	10,63475
švýcarský frank	1,63290
britská libra	1,45430

19. Dohody o dočasném pověření

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

20. Srovnávací tabulka

	Čisté obchodní jmění	% ČOJ na Akcii kat. A	% ČOJ na Akcii kat. B**	% ČOJ na Akcii kat. C**	% ČOJ na Akcii kat. A (nedistribúovanou)	% ČOJ na Akcii kat. C** (nedistribúovanou)
K 31. říjnu 2001	\$95 975 410	\$8,92	\$8,80	\$8,86	\$8,93	\$8,84
K 31. říjnu 2000	\$137 134 363	\$12,77	\$12,63	\$12,71	\$12,77	\$12,71
K 31. říjnu 1999	\$90 913 258	\$12,05	\$11,98	-	-	-

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie Akcií.

21. Finanční nástroje

Investičním cílem fondu je dlouhodobý růst kapitálu. Tohoto cíle chce fond dosáhnout investováním do diverzifikovaného portfolia obsahujícího zejména ekvitní a související cenné papíry evropských společností. Za normálních okolností bude minimálně 80 % celkových aktiv fondu investováno do ekvitních cenných papírů evropských společností, zahrnujících kmenové akcie a cenné papíry povahy kmenových akcií, jako například prioritní akcie, opční listy a dlužné cenné papíry převoditelné na kmenové akcie („ekvitní cenné papíry“). Fond může dále investovat až 20 % svých celkových aktiv do tzv. dalších vhodných investic, což jsou převoditelné cenné papíry a cenné papíry s pevným příjmem. Fond může také využívat určité metody s cílem zajistit se proti měnovým a dalším rizikům spojeným s investicemi. Vedle výše uvedených investičních zásad bude fond podléhat i určitým investičním restrikcím vycházejícím z předpisů pro UCITS.

A. Tržní riziko.

Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota ekvitních investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. Fond může navíc vložit až 10 % svých investic do cenných papírů emitentů ze zemí střední a východní Evropy, které jsou považovány za státy s rozvíjející se ekonomikou a trhy s cennými papíry. Malý rozsah a nezkušenost trhů s cennými papíry spolu s limitovaným objemem obchodů může způsobit, že investice fondu budou v těchto zemích méně likvidní a nejtěšší než investice na rozvinutějších trzích.

B. Měnové transakce

Hodnota aktiv fondu bude ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominální cenné papíry tvořící portfolio fondu, vůči základní měně 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, 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 fondu vzniknout dodatečné 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. Trhy s budoucími devizovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebývají zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit příslušné závazky týkající se koupě nebo opětného prodeje (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 31. říjnu 2001 a také hospodářský výsledek za rok. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvivalentní cenné papíry a opční depozita.

C.Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 31. říjnu 2001:

Měna	Celkem milióny USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou milióny USD	Finanční aktiva z nichž není placen žádný úrok milióny USD
dánská koruna	0,90	-	0,90
euro	57,35	1,80	55,55
švédská koruna	0,84	-	0,84
švýcarský frank	8,27	0,01	8,26
šterlink	24,91	0,01	24,90
americký dolar	3,24	2,58	0,66
Celkem	95,51	4,40	91,11

Podrobnosti o všech cenných papírech, držených fondem k 31. říjnu 2001, jsou uvedeny v Přehledu investic.

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 31. říjnu 2000:

Měna	Celkem milióny USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou milióny USD	Finanční aktiva z nichž není placen žádný úrok milióny USD
euro	71,42	1,28	70,14
norská koruna	2,13	-	2,13
švédská koruna	2,49	-	2,49
švýcarský frank	17,16	-	17,16
britská libra	35,66	-	35,66
americký dolar	11,64	7,89	3,75
Celkem	140,50	9,17	131,33

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

D. Poctivé hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. říjnu 2001.

Finanční aktiva držaná fondem k 31. říjnu 2001	Účetní hodnota miliony USD	Poctivá hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	91,11	91,11
Opční depozita	4,40	4,40
Celkem	95,51	95,51

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. říjnu 2000.

Finanční aktiva držaná fondem k 31. říjnu 2000	Účetní hodnota miliony USD	Poctivá hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	131,33	131,33
Opční depozita	9,17	9,17
Celkem	140,50	140,50

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

E. Zisky a ztráty z finančních aktiv držných nebo emitovaných pro účely obchodování

Čisté realizované nebo nere realizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy, uvedené ve výkazu operací pro rok končící 31. října 2001, lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. října 2001	Realizované ztráty miliony USD	Nere realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(10,03)	(22,32)	(32,35)
Opční depozita	(8,87)	0,25	(8,62)
Celkem	(18,90)	(22,07)	(40,97)

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. října 2000	Realizované ztráty miliony USD	Nere realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(2,64)	3,30	0,66
Opční depozita	(0,63)	0,05	(0,58)
Celkem	(3,27)	3,35	0,08

Členům Pioneer European Equity Fund Plc

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer European Equity Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti v roce končícím 31. října 2001.

Společnost Pioneer European Equity Fund Plc byla v tomto roce dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými omezeními stanov a protokolu 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 a v zastoupení společnosti
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Provedli jsme audit účetní závěrky, která byla připravena na principu pořizovacích nákladů (upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic k datu rozvahy) a podle účetních zásad.

Odlíšné úkoly představenstva a auditorů

Jak je uvedeno na stránce ..., představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky v souladu s účetními zásadami obecně akceptovanými v Irsku. Naše úkoly jako nezávislého auditora jsou v Irsku stanoveny zákonem, normami Komise pro auditní postupy, podmínkami kotace na Irské burze cenných papírů a naším profesním etickým kodexem.

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 ohodnocení významnějších odhadů a rozhodnutí představenstva při přípravě účetní závěrky a posouzení, zda jsou účetní zásady pro společnost vhodné, zda jsou důsledně dodržovány a dostatečně zveřejněny.

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.

Společnost je osvobozena od povinnosti uvádět v účetní závěrce také výkaz hotovostních toků, vyplývající z požadavku FRS1, protože je podle § 8 pozměňovacího zákona o společnostech z roku 1986 kvalifikována jako malá společnost.

Posudek

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. říjnu 2001 a jejího hospodářského výsledku za rok končící k tomuto datu. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisy Evropských společenství (UCITS) z roku 1989.

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

Informace podané v rámci zprávy představenstva na stranách 33 až 35 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

ARTHUR ANDERSEN
Chartered Accountants and Registered Auditor
Dublin

Členům Pioneer European Equity Fund Plc

Představenstvo společnosti Pioneer European Equity Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou roční účetní závěrkou za rok končící 31. října 2001.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezením dne 21. července 1997. 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 (*Central Bank of Ireland*) podle Předpisů Evropských společenství o UCITS z roku 1989.

Pioneer European Equity Fund Plc je řízena společností Pioneer Global Investments Limited, což je dceřiná společnost skupiny The Pioneer Group Inc., zapsané do obchodního rejstříku ve Spojených státech amerických. Investičním poradcem je Pioneer Investment Management, Inc. Dne 23. října 2000 dokončila milánská společnost Unicredito Italiano S.p.A. akvizici divize globální investičního řízení skupiny The Pioneer Group Inc. Do této divize patří i Pioneer Investment Management, Inc. Dne 24. října 2000 si skupina The Pioneer Group Inc. změnila svůj název na Pioneer Investment Management USA, Inc. Dne 9. dubna 2001 došlo ke změně ve funkci investičního poradce fondu Pioneer European Equity Fund Plc - namísto společnosti Pioneer Investment Inc. je to nyní společnost Pioneer Investment Management Limited.

2. Hospodářský výsledek za rok a situace k 31. říjnu 2001

Podrobnosti týkající se výsledků za rok a situace společnosti jsou uvedeny výše. Během roku došlo v důsledku operací ke snížení hodnoty čistého obchodního jmění o 42 506 414 USD (v roce 2000 došlo ke snížení o 1 918 932 USD). Hodnota čistého obchodního jmění společnosti k 31. říjnu 2001 činila 95 975 410 USD (v roce 2000 to bylo 137 134 363 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy nebo převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. října 2001 byly tyto osoby:

	Jmenován	Rezignoval
John F. Cogan jr.	24. července 1997	
Ronald M. Delany	24. července 1997	
William H. Smith jr.	24. července 1997	7. listopadu 2000
David D. Tripple	24. července 1997	23. listopadu 2000
Maurice Davitt	24. července 1997	
Matteo Perruccio	18. ledna 2001	
Robert F. Richardson	18. ledna 2001	
Sebastiano Bazzoni	18. ledna 2001	
Tajemník společnosti:		
William Fry Limited	24. července 1997	

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během roku do 31. října 2001 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitek přinášející podíly.

Ve finančním období nebyly uzavřeny žádné smlouvy ani dohody, v nichž by měl jakýkoliv člen představenstva materiální zájem a které by byly podstatné pro činnost společnosti.

7. Odpovědnost představenstva

- 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 společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisům Evropských společenství (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

Pro zajištění řádného vedení účetních knih představenstvo podniklo následující kroky: přijalo vhodné zásady pro zaznamenávání transakcí, aktiv a pasív, úkol svěřilo dostatečně kvalifikovanému personálu a používá se počítačový systém a systém písemných dokumentů. Účetní knihy společnosti jsou uloženy na adrese Pembroke Place č. 10, Ballsbridge, Dublin 4, Irsko.

9. Auditři:

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

Jménem představenstva

Manažer:	Pioneer Global Investments Limited (dříve pod názvem Pioneer Management (Ireland) 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 (ITL)
Investiční poradce:	Pioneer Investment Management, Limited 3 Custom House Plaza IFSC Dublin 1
Správce:	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 80 Harcourt St. Dublin 2, Ireland
Právní poradce:	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Germany
Tajemník společnosti:	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland
Sídlo:	2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
Auditoři:	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, Ireland
Služby akcionářům:	Pioneer Global Investments Limited (dříve pod názvem Pioneer Management (Ireland) Limited) 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland