

Pioneer European Equity Fund Plc

Výroční zpráva

(auditovaná)
31. října 2002

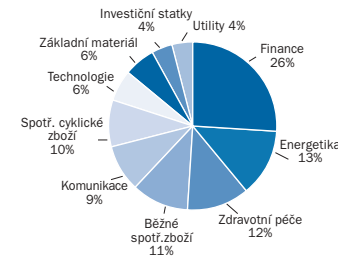
Klientské centrum Pioneer:

Na Rybníčku 5/1329
120 00 Praha 2
bezplatná info-linka: 800 313 663
tel.: 296 354 222
fax: 296 354 101
www.pioneer.cz
info@pioneer.cz

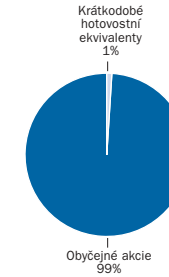
0046-00-021031

Obsah	strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	5
Přehled pohybu v portfoliu	10
Výkaz operací	12
Rozvaha	13
Výkaz změn vlastního kapitálu	14
Poznámky k účetní závěrce	15
Zpráva správce fondu	26
Zpráva nezávislého auditora	27
Zpráva představenstva	29
Management a administrativa	31

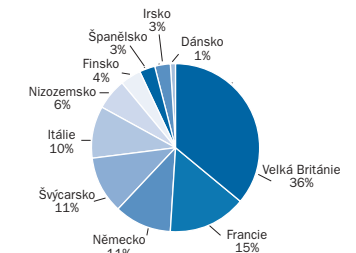
Rozmístění podle sektorů
(v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia
(v procentech vlastního kapitálu)



Geografické rozdělení investic
(v procentech celkového investičního portfolia)



10 největších podílů
(v procentech celkového investičního portfolia)

1. Nokia Oyj	4,39%	6. Aventis S.A.	3,38%
2. Vodafone Group Plc.- Sponsored ADR	4,17%	7. Shell Transport & Trading Co.	3,37%
3. ENI S.p.A.	3,76%	8. UBS AG-Registered	3,15%
4. Nestle S.A.	3,55%	9. British American Tobacco Plc.	2,89%
5. Royal Dutch Petroleum Company	3,49%	10. HSBC Holdings Plc.	2,88%

Ceny a dividendy

Vlastní kapitál na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
31. října 2002	7,54	31. října 2002	7,61	31. října 2002	7.62
31. října 2001	8,92	31. října 2001	9,90	31. října 2001	9.91

Akcie kategorie B

Akcie kategorie B	USD
31. října 2002	7.40
31. října 2001	8.79

Akcie kategorie C (nedistribované)	USD euro	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C	euro
31. října 2002	7,44	31. října 2002	7,51	31. října 2002	7.50
31. října 2001	8,86	31. října 2001	9,84	31. října 2001	9.81

Dividendy na akcii

(1. listopadu 2001 – 31. října 2002)

Během roku nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy

(K 31. říjnu 2002)

	1 rok	Od otevření kategorie	(Datum otevření)
Akcie kategorie A, USD	(15,47)%	(5,4)%	(30/9/97)
Akcie kategorie A, euro	(23,13)%	(8,96)%	(1/4/99)
Akcie kategorie B USD	(15,81)%	(11,46)%	(9/2/99)
Akcie kategorie A (nedistribované), euro *	(23,11)%	(26,99)%	(9/10/00)
Akcie kategorie C USD	(16,03)%	(20,38)%	(22/12/99)
Akcie kategorie C, euro	(23,68)%	(19,89)%	(22/12/99)
SCI Europe Index USD	(13,88)%	(2,42)%	(30/9/97)
Akcie kategorie C (nedistribované), euro *	(23,55)%	(27,38)%	(9/10/00)

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z vlastního kapitálu (VK), předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy snižší.

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.

Fiskální rok začal pro společnost Pioneer European Equity Fund Plc optimisticky. Objevily se náznaky, že ekonomika se v roce 2002 začne zotavovat. Oživení však zabránila řada negativních událostí, které podkopaly důvěru investorů. Fond snižoval dopad poklesu na portfolio tím, že se zaměřil především na vysoce kvalitní společnosti, které v dlouhodobém horizontu dosahují stálých výkonů. V následujícím rozhovoru popisuje manažer portfolia Stan Pearson faktory, které ovlivnily výkonnost fondu v dvanáctiměsíčním období do 31. října 2002, a hodnotí výkon některých společností v portfoliu fondu.

Q: Co přispělo k poklesu evropských akcií?

A: Pokles cen akcií napříč Evropou byl způsoben několika faktory. Svou daň si na cenách akcií vybrala rostoucí nejistota ohledně tempa ekonomického růstu a stále se stupňující politické a válečné napětí na Středním východě. Záležitosti týkající se účetnictví a vedení společností navíc vyvolaly řadu otázek ohledně finančního zdraví amerických společností a zpochybnily globální ekonomické zotavení pod vedením USA.

Vzhledem k neustále se zvyšující ostražitosti ohledně finančního výkaznictví, se od investorů dostává společnostem, jejichž účetní postupy nejsou jasné a průhledné, velmi chladného přijetí. Kvůli podezření na neprůhledné účetní praktiky během roku jsme neprodleně prodali farmaceutickou společnost Elan Corporation Plc. (Irsko). Rostoucí hrozba „azbestového“ soudního řízení proti americkým průmyslovým podnikům začala negativně ovlivňovat i jejich evropské protějšky, čímž došlo k poklesu cen akcií těchto společností. Otazníky kolem možných negativních žalobních nároků způsobily pokles cen akcií společnosti Compagnie de Saint Gobain (Francie), v níž měl fond pozici. Tuto pozici jsme částečně prodali, abychom omezili dopad případného závazku. V neposlední řadě to byl výhled nestabilní ekonomické situace v Latinské Americe, který se negativně odrazil i v evropských společnostech napojených na tamní ekonomiku.

Q: Jaká byla výkonnost fondu v tomto náročném prostředí?

A: Přes celkovou klesající tendenci nebyla situace vůbec tak špatná, jak by se mohlo zdát. Portfoliu se například velmi vyplatily akcie v sektoru potravin, nápojů a tabákového průmyslu, které při pomalém růstu performují dobře. Dobrého výkonu navíc dosáhly i investice do bankovních akcií, což je možné připsat na účet dobrému výběru akcií v tomto sektoru. Za rok končící 31. října 2002 dosáhly akcie kategorie A USD celkového výnosu (15,47)% k vlastnímu kapitálu. Pro srovnání: index MSCI Europe uveřejnil za stejné období výnos (13,88)%.

Q: Zaujal fond během roku více defenzivní postoj?

A: Ano. Domníváme se, že kroky, které jsme na začátku fiskálního roku podnikli, abychom uchránili portfolio před tlaky trhu, nám pomohly vyhnout se velkým skandálům, které poškodily mnoho vedoucích evropských společností. Fond se samozřejmě i nadále v souladu se svou investiční filozofií zaměřuje na výběr společností se solidními rozvahami, vysokým potenciálem tvorby hotovosti, dominantním podílem na trhu a atraktivním oceněním cen akcií.

Aby portfolio mohlo zaujmout defenzivnější postoj, snížili jsme expozici v následujících sektorech: investiční statky, informační technologie a softwarové/technologické služby. Obáváme se, že v těchto sektorech klesá poptávka a k jejich oživení je naprosto nezbytné ekonomické zotavení. Relativně dobré výkony měly investice v sektoru potravin, nápojů a tabákového průmyslu. Nejlepší výkony podaly tituly Nestle S.A. (Švýcarsko), British American Tobacco Plc. (Velká Británie) a Unilever N.V. (Velká Británie).

Již tradičně defenzivním sektorem je farmaceutický sektor, jenž do značné míry poskytuje ochranu cen na nízkých trzích, neboť poptávka po léčivech je relativně stálá. Přesto jsme se rozhodli v tomto sektoru po většinu vykazovacího období držet nižší expozici, vzhledem k tomu, že mnoho společností mělo problémy se schválením nových výrobků ze strany regulačních orgánů. Díky prodlevám při udělení patentů hrozí farmaceutickým společnostem konkurence od výrobců generických léků. Dva tituly fondu

ve farmaceutickém sektoru nás zklamaly z jiných důvodů: Aventis S.A. (Francie), který podal nízký výkon, a Novartis AG-Registered (Švýcarsko), který byl sice silně zhodnocen, my jsme v něm ale drželi pouze malou pozici.

Q: Mohl byste popsat nějaké investice, které výkonu fondu pomohly?

A: Ovšem. Krize na Středním východě vyvolala zvýšení cen ropy, což nám umožnilo vyhnat nahoru ceny energetických společností, jako je např. ENI S.p.A. (Itálie). To bylo pro fond obzvlášť pozitivní, neboť v těchto akcích drží vzhledem k benchmarku relativně vysokou expozici.

Výhodným se ukázalo i zaměření fondu na automobilový sektor, kde měl velké pozice v Porsche AG (Německo) a PSA Peugeot Citroen (Francie). Porsche vykazovalo během roku dobré výkony a očekává se, že bude v této tendenci pokračovat vzhledem k uvedení nových výrobků, především nového vozu SUV - Cayenne. Peugeot je podle našeho názoru v současné době podhodnocen, a jelikož se nemusel obávat dopadu potíží na americkém trhu, získal podíl na trhu i ve stávajících mnohem tvrdších obchodních podmínkách.

Rozhodnutí posílit expozici v bankách a snížit ji u pojišťovacích společností prospělo naší strategii ve finančním sektoru. Z investic fondu v bankách podaly dobré výkony HSBC Holdings Plc. (Velká Británie), BNP Paribas S.A. (Francie), UBS AG-Registered (Švýcarsko) a Allied Irish Banks Plc. (Irsko). Investování v německém bankovním sektoru, který na tom nebyl nejlépe, jsme se snažili vyhnout, úspěch jsme naopak zaznamenali u titulu Deutsche Boerse AG, s diverzifikovaným finančním akciovým kapitálem, o němž se domníváme, že má vzhledem k současnému růstu evropského trhu spojení a důchodů šanci získat významný podíl na trhu.

Q: Jaké má fond vyhlídky do budoucna?

A: Přes všechna úskalí loňského roku zůstává náš pohled na vývoj evropského trhu v dlouhodobém horizontu optimistický. Ocenění cen akcií jsou nyní atraktivní a my neustále nacházíme velmi zajímavé investiční příležitosti. Věříme, že zotavení v Evropě začne již na počátku roku 2003 pod vedením USA, i když očekáváme poněkud mírnější rozmach než při oživení v minulosti.

Na konci fiskálního roku jsme snížili expozici fondu v sektorech potravin, nápojů, tabákového průmyslu a energetiky a využili vzestupu cen k realizaci zisků. Výnosy z prodeje jsme reinvestovali do farmaceutického sektoru, kde jsme našli několik zajímavých společností se silnými produkty, nízkou zadlužeností a dobrými vyhlídkami na růst. Nadále zůstáváme věrni investování ve společnostech se schopností udávat ceny díky dominantnímu postavení na trhu.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, Limited
29. listopadu 2002

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% VK	
OBYČEJNÉ AKCIE					
ZÁKLADNÍ MATERIÁLY					
Chemikálie					
5 071	L'Air Liquide S.A.	Francie	647 814	654 162	0,89%
Chemikálie (různé)					
10 072	Akzo Nobel N.V.	Nizozemsko	298 730	301 658	0,41%
Speciální chemikálie					
760	Givaudan S.A.	Švýcarsko	317 653	320 766	0,44%
Stavební materiály (cement a kamenivo)					
66 124	CRH Plc.	Irsko	821 807	829 860	1,13%
12 414	Lafarge S.A.	Francie	971 193	980 711	1,33%
			1 793 000	1 810 571	2,46%
Těžba kovů					
82 247	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	1 474 573	1 489 026	2,02%
			4 531 770	4 576 183	6,22%
INVESTIČNÍ STATKY					
Výroba a strojírenství					
29 894	Compagnie de Saint-Gobain	Francie	648 032	654 383	0,89%
117 303	Autostrade S.p.A.	Itálie	969 979	979 485	1,33%
			1 618 011	1 633 868	2,22%
Elektrické přístroje a zařízení					
40 260	Thomson	Francie	702 102	708 982	0,96%
Průmyslové konglomeráty					
49 286	Smith's Group Plc.	Velká Británie	561 713	567 220	0,77%
			2 881 826	2 910 070	3,95%
KOMUNIKACE					
Celulární a bezdrátové telekomunikace					
1 912 154	Vodafone Group Plc.	Velká Británie	3 006 427	3 035 890	4,12%
Telekomunikace (dálkové)					
84 079	British Sky Broadcasting Group Plc.	Velká Británie	790 540	798 287	1,08%
Telefonie					
222 114	Telecom Italia S.p.A.	Itálie	1 750 878	1 768 036	2,40%
198 593	Telecom Italia Mobile S.p.A.	Itálie	920 400	929 422	1,26%
			2 671 278	2 697 458	3,66%
			6 468 245	6 531 635	8,86%

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% VK	
CYKlické SPOTŘEBITELSKÉ ZBOŽÍ					
Automobily					
19 764	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	Německo	702 645	709 531	0,96%
2 392	Porsche AG	Německo	1 144 129	1 155 342	1,57%
17 496	PSA Peugeot Citroen	Francie	737 407	744 633	1,01%
			2 584 181	2 609 506	3,54%
Maloobchod s bytovými potřebami					
67 802	Wolseley, Inc.	Velká Británie	572 263	577 871	0,78%
Hotely					
106 050	J.D. Wetherspoon Plc.	Velká Británie	466 207	470 776	0,64%
Nakladatelství					
62 960	Reed Elsevier N.V.	Nizozemsko	774 378	781 967	1,06%
14 968	VNU N.V.	Nizozemsko	398 734	402 641	0,55%
			1 173 112	1 184 608	1,61%
Služby (reklama a marketing)					
18 382	Publicis Groupe	Francie	417 411	421 501	0,57%
Služby (pro firmy i jednotlivce)					
16 559	ISS A/S	Dánsko	533 973	539 206	0,73%
28 814	TPG N.V.	Nizozemsko	455 411	459 874	0,62%
193 912	Hays Plc.	Velká Británie	269 237	271 878	0,37%
			1 258 621	1 270 958	1,72%
			6 471 795	6 535 220	8,86%
BĚŽNÉ SPOTŘEBITELSKÉ ZBOŽÍ					
Zábavní průmysl					
42 943	Pearson Plc.	Velká Británie	453 480	457 924	0,62%
Potraviny					
14 345	Unilever N.V.	Nizozemsko	910 595	919 519	1,25%
12 157	Nestle S.A.	Švýcarsko	2 557 071	2 582 130	3,51%
			3 467 666	3 501 649	4,76%
Maloobchod (potraviny)					
50 186	Koninklijke Ahold N.V.	Nizozemsko	614 779	620 804	0,84%
314 209	Tesco Plc.	Velká Británie	967 153	976 631	1,33%
			1 581 932	1 597 435	2,17%
Tabákový průmysl					
204 544	British American Tobacco Plc.	Velká Británie	2 079 993	2 100 379	2,85%
			7 583 071	7 657 387	10,40%

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% VK	
ENERGETIKA					
Ropa (mezinárodní integrované spol.)					
302 491	BP Plc.	Velká Británie	1 928 184	1 947 080	2,64%
199 468	ENI S.p.A.	Itálie	2 712 130	2 738 709	3,72%
379 846	Shell Transport & Trading Co., Plc.	Velká Británie	2 427 512	2 451 301	3,33%
58 501	Royal Dutch Petroleum Co.	Velká Británie	2 514 895	2 539 541	3,45%
			9 582 721	9 676 631	13,14%
			9 582 721	9 676 631	13,14%
FINANCE					
Banky (velké regionální)					
126 277	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Španělsko	1 205 502	1 217 316	1,65%
187 939	HSBC Holdings Plc.	Velká Británie	2 078 730	2 099 101	2,85%
63 626	Standard Chartered Plc.	Velká Británie	729 626	736 776	1,00%
			4 013 858	4 053 193	5,50%
Banky (peněžní centra)					
69 745	Allied Irish Banks Plc.	Irsko	970 412	979 922	1,33
294 162	Barclays Plc.	Velká Británie	2 031 791	2 051 702	2,79%
51 465	BNP Paribas S.A.	Francie	2 020 284	2 040 083	2,77%
25 009	Credit Suisse Group	Švýcarsko	470 973	475 588	0,65%
12 888	Societe Generale	Francie	644 531	650 847	0,88%
52 499	Royal Bank of Scotland Group Plc.	Velká Británie	1 229 517	1 241 566	1,69%
			7 367 508	7 439 708	10,11%
Banky (regionální)					
22 064	Danske Bank A/S	Dánsko	351 335	354 778	0,48%
Finance (různé)					
7 134	Deutsche Bank AG	Německo	308 308	311 329	0,42%
20 716	Deutsche Boerse AG	Německo	740 593	747 851	1,02%
26 770	Fortis	Nizozemsko	481 958	486 681	0,66%
36 568	ING Groep N.V.	Nizozemsko	603 676	609 592	0,83%
10 610	Swiss Re-Registered	Švýcarsko	734 909	742 111	1,01%
48 063	UBS AG - Registered	Švýcarsko	2 269 334	2 291 574	3,11%
			5 138 778	5 189 138	7,05%
Pojištění (víceodvětvové)					
46 946	Axa	Francie	696 894	703 724	0,96%
7 755	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	Německo	987 389	997 065	1,35%
			1 684 283	1 700 789	2,31%
			18 555 762	18 737 606	25,45%

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% VK		
PÉČE O ZDRAVÍ						
Zdravotní péče (léky – generické a ostatní)						
16 624	Altana AG	Německo	794 821	802 611	1,09%	
29 560	AstraZeneca Plc.	Velká Británie	1 096 010	1 106 751	1,50%	
41 022	Aventis S.A.	Francie	2 433 383	2 457 230	3,34%	
13 396	Gehe AG	Německo	507 427	512 400	0,70%	
76 779	GlaxoSmithKline Plc.	Velká Británie	1 451 012	1 465 232	1,99%	
44 998	Novartis AG-Registered	Švýcarsko	1 688 721	1 705 270	2,32%	
14 994	Schering AG	Německo	689 716	696 475	0,94	
			8 661 090	8 745 969	11,88%	
			PEČE O ZDRAVÍ CELKEM	8 661 090	8 745 969	11,88%

TECHNOLOGIE

Komunikační zařízení

186 412	Nokia Oyj	Finsko	3 165 955	3 196 982	4,34%
---------	-----------	--------	-----------	-----------	-------

Počítače (software a služby)

94 350	Indra Sistemas, S.A.	Španělsko	664 321	670 832	0,91%
--------	----------------------	-----------	---------	---------	-------

Elektronika (distribuce komponent)

17 668	Siemens AG	Německo	827 590	835 701	1,13%
--------	------------	---------	---------	---------	-------

TECHNOLOGIE CELKEM

			4 657 866	4 703 515	6,38%
--	--	--	------------------	------------------	--------------

PODNIKY VEŘEJNÝCH SLUŽEB

Výroba energie

30 725	E. ON AG	Německo	1 392 642	1 406 290	1,91%
--------	----------	---------	-----------	-----------	-------

Plyn

192 354	Snam Rete Gas S.p.A.	Itálie	571 463	577 063	0,78
---------	----------------------	--------	---------	---------	------

Voda

30 675	Vivendi Environnement	Francie	711 439	718 412	0,98%
--------	-----------------------	---------	---------	---------	-------

PODNIKY VEŘEJNÝCH SLUŽEB CELKEM

			2 675 544	2 701 765	3,67%
--	--	--	------------------	------------------	--------------

INVESTICE DO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM

			72 069 690	72 775 981	98,81%
--	--	--	-------------------	-------------------	---------------

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% VK	
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA					
800 890	Euro, opční depozitum	793 121	800 890	1,09%	
217 916	Britská libra, opční depozitum	340 919	344 263	0,47%	
66 994	Americký dolar, opční depozitum	66 994	67 651	0,09%	
967	Švýcarský frank, opční depozitum	655	662	0,00%	
533	Dánská koruna, opční depozitum	72	72	0,00%	
		1 201 761	1 213 538	1,65%	
		(335 593)	(338 882)	(0,46%)	
		OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA	(335 593)	(338 882)	(0,46%)
		ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM	72 935 858	73 650 637	100,00%

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
59 346	Royal Dutch Petroleum Company	2 710 364		6,60%
115 566	HSBC Holdings Plc.	1 375 889		3,35%
506 043	Vodafone Group Plc.	1 181 017		2,87%
17 506	Societe Generale	1 140 725		2,78%
41 536	Thomson	1 130 823		2,75%
10 780	Swiss Re-Registered	1 126 518		2,74%
137 441	Barclays Plc.	1 051 545		2,56%
141 479	Shell Transport & Trading Co., Plc.	1 025 608		2,50%
50 341	Nokia Oyj	943 351		2,30%
227 583	BG Group Plc.	938 366		2,28%
48 923	Axa	929 002		2,26%
14 726	Unilever N.V.	897 307		2,18%
104 447	Telecom Italia S.p.A.	876 393		2,13%
121 761	Autostrade S.p.A.	855 450		2,08%
60 418	ENI S.p.A.	846 421		2,06%
21 770	Novartis AG-Registered	837 951		2,04%
70 379	Wolseley Plc.	755 289		1,84%
144 630	J.D. Wetherspoon Plc.	745 379		1,81%
15 069	Fresenius Medical Care AG	738 455		1,80%
10 106	L'Oreal S.A.	704 291		1,71%
5 324	L'Air Liquide S.A.	703 801		1,71%
17 553	Gehe AG	692 602		1,69%
51 484	Smith's Group Plc.	644 711		1,57%
16 559	ISS A/S	639 716		1,56%
1 661	Givaudan S.A.	635 876		1,55%
9 717	Siemens AG	620 202		1,51%
34 193	Koninklijke Ahold N.V.	596 006		1,45%
25 915	Credit Suisse Group	580 089		1,41%
22 730	GlaxoSmithKline Plc.	576 231		1,40%
192 354	Snam Rete Gas S.p.A.	568 984		1,38%
59 157	British American Tobacco Plc.	550 314		1,34%
11 088	UBS AG-Registered	536 318		1,31%
211 983	Hays Plc.	528 858		1,29%
28 814	TPG N.V.	497 483		1,21%
21 789	Infineon Technologies AG	492 342		1,20%
27 184	Fortis	485 636		1,18%
11 584	Elan Corporation Plc.	481 727		1,17%
8 076	Cap Gemini S.A.	471 910		1,15%
6 937	Deutsche Bank AG	462 692		1,13%
28 740	CRH Plc.	447 094		1,09%
39 566	Diageo Plc.	426 517		1,04%
1 581	Muenchener Reuckversicherungs-Gesellschaft AG	425 861		1,04%
9 982	Akzo Nobel N.V.	420 948		1,02%
4 626	BNP Paribas S.A.	411 348		1,00%

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

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
16 918	Total Fina Elf S.A.		2 430 890	5,10%
37 421	BNP Paribas S.A.		1 775 358	3,73%
192 859	BP Plc.		1 507 098	3,16%
65 340	Assicurazioni Generali S.p.A.		1 327 743	2,79%
34 989	Novartis AG-Registered		1 272 415	2,67%
75 230	CRH Plc.		1 215 503	2,55%
96 043	Deutsche Telekom AG		1 176 834	2,47%
90 079	Reed Elsevier N.V.		1 123 640	2,36%
17 862	Siemens AG		1 095 585	2,30%
4 853	Nestle S.A.		1 066 891	2,24%
44 986	ING Groep N.V.		1 065 413	2,24%
8 499	Groupe Danone		1 059 085	2,22%
538 016	Vodafone Group Plc.		1 042 647	2,19%
7 505	Allianz AG		1 037 014	2,18%
20 041	Compagnie de Saint-Gobain		1 019 233	2,14%
48 431	Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.		1 001 325	2,10%
100 503	Telefonica, S.A.		969 501	2,04%
18 735	Deutsche Bank AG		968 126	2,03%
227 583	BG Group Plc.		913 343	1,92%
60 068	Amvescap Plc.		876 993	1,84%
18 600	AstraZeneca Plc.		865 319	1,82%
78 348	Barclays Plc.		840 763	1,77%
71 257	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.		836 535	1,76%
33 923	Royal Bank of Scotland Group Plc.		792 719	1,66%
23 762	Vivendi Environnement		774 981	1,63%
32 057	Koninklijke Ahold N.V.		769 564	1,62%
17 856	Akzo Nobel N.V.		755 319	1,59%
45 699	Danske Bank A/S		755 276	1,59%
320 500	IntesaBci S.p.A.		747 931	1,57%
10 106	L'Oreal S.A.		736 220	1,55%
23 343	Vivendi Universal S.A.		730 860	1,53%
109 327	Amadeus Global Travel Distribution S.A.		724 266	1,52%
14 591	E.On AG		721 983	1,52%
19 203	Banco Popular Espanol S.A.		676 834	1,42%
13 181	UBS AG-Registered		655 930	1,38%
14 824	BASF AG		608 206	1,28%
20 491	VNU N.V.		598 177	1,26%
6 468	Lafarge S.A.		573 021	1,20%
39 850	ENI S.p.A.		564 079	1,18%
14 194	Credit Suisse Group		559 207	1,17%
39 566	Diageo Plc.		524 313	1,10%
2 284	Muenchener Reuckversicherungs-Gesellschaft AG		483 987	1,02%

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za rok končící 31. října 2002, které přesáhly 1% celkové hodnoty nákupů a prodejů.

		Rok končící 31.10. 02 USD	Proforma Rok končící 31.10. 02 euro *	Rok končící 31.10. 01 USD	Proforma Rok končící 31.10. 01 euro *
Investiční příjem	4	2 087 555	2 108 014	2 243 461	2 490 797
Administrativní výdaje	5	(3 029 149)	(3 058 836)	(3 783 915)	(4 201 082)
Čisté ztráty z investic		(941 594)	(950 822)	(1 540 454)	(1 710 285)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		(10 453 392)	(10 555 836)	(18 898 270)	(20 981 758)
Změna čistých nere realizovaných ztrát z investic		(2 662 960)	(2 689 057)	(22 072 687)	(24 506 148)
Změna vlastního kapitálu následkem operací		(14 057 946)	(14 195 715)	(42 511 411)	(47 198 191)

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 27. ledna 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

	Pozn.	31.10. 02 USD	Proforma 31.10. 02 euro *	31.10. 01 USD	Proforma 31.10. 01 euro *
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	72 069 690	72 775 981	91 116 102	101 161 432
Opční depozita	17	1 201 761	1 213 538	4 385 537	4 869 032
Časově rozlišený příjem z pohledávek		60 906	61 502	41 931	46 554
Dlužníci	9	67 779	68 444	1 279 339	1 420 383
		73 400 136	74 119 465	96 822 909	107 497 401

Věřitelé:

částky splatné do jednoho roku	10	(464 278)	(468 828)	(847 499)	(940 934)
VLASTNÍ KAPITÁL		72 935 858	(73 650 637)	95 975 410	106 556 467

Kapitál a rezervní fondy

Akcie

Kategorie A	11	71 259 064	71 957 411	93 642 185	103 966 010
Kategorie B **	11	1 634 820	1 650 841	2 249 529	2 497 534
Kategorie C **	11	30 388	30 686	69 947	77 658
Kategorie A ** (nedistribované)	11	5 822	5 879	6 891	7 651
Kategorie C ** (nedistribované)	11	5 764	5 820	6 858	7 614
Vlastní kapitál	12	72 935 858	73 650 637	95 975 410	106 556 467

Vlastní kapitál na akcii:

Kategorie A	7,54	7,61	8,92	9,90
Kategorie B **	7,40	7,47	8,79	9,77
Kategorie C **	7,44	7,51	8,86	9,84
Kategorie A ** (nedistribované)	7,55	7,62	8,93	9,91
Kategorie C ** (nedistribované)	7,43	7,50	8,84	9,81

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 27. ledna 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

Pozn.	31.10. 02 USD	Proforma 31.10. 02 euro *	31.10. 01 USD	Proforma 31.10. 01 euro *
Z OPERACÍ				
Čisté ztráty z investic	(941 594)	(950 822)	(1 540 454)	(1 710 285)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(10 453 392)	(10 555 836)	(18 898 270)	(20 981 758)
Čisté nerealizované ztráty z investic	(2 662 960)	(2 689 057)	(22 072 687)	(24 506 148)
Změna vlastního kapitálu následkem operací	(14 057 946)	(14 195 715)	(42 511 411)	(47 198 191)

Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU

Hotovost získaná z emise akcií	7 600 045	7 674 526	28 994 646	32 191 235
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	(16 581 651)	(16 744 154)	(27 642 188)	(30 689 672)
Změna vlastního kapitálu za rok	(23 039 552)	(23 265 343)	(41 158 953)	(45 696 628)

VLASTNÍ KAPITÁL

Vlastní kapitál na začátku roku	95 975 410	96 915 980	137 134 363	152 253 095
Vlastní kapitál na konci roku	72 935 858	73 650 637	95 975 410	106 556 467

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 27. ledna 2003

Robert F. Richardson člen představenstva	Sebastiano Bazzoni člen představenstva
---	---

1. VZNIK

Společnost Pioneer European Equity Fund 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 (v platném znění).

2. PRÁVNÍ RÁMEC ZPRÁVY

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 (v platném znění) 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 2002 a 31. října 2001 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EURO/USD 0,990295, respektive EURO/USD 0,9007. 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.

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 reálnou hodnotu, může tak ve shodě se správcem učinit. Zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou vypočítávány metodou FIFO. Investiční náklady zahrnují všechny transakční poplatky spojené se získáním investice.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

F. Provozní výdaje

Společnost nese všechny obvyklé provozní výdaje, včetně administrativních poplatků, odměn a výloh ve prospěch manažera a správce, auditorských poplatků, kolkového a dalších poplatků a výloh spojených se získáním a realizací investic. Tyto výdaje jsou vyúčtovány v roce, k němuž se vztahují.

G. Cizí měny

Aktiva a pasiva, která mají nominál v cizí měně, jsou převáděna na měnu výkaznictví pomocí aktuálních směnných kurzů. Transakce, k nimž došlo během období, jsou do měny výkaznictví převedeny podle směnného kurzu v den transakce. Devizové kontrakty uzavřené pro účely likvidace cenných papírů jsou oceňovány na základě příslušných denních směnných kurzů.

H. Vlastní kapitál

Vlastní kapitál na akcii se pro jednotlivé kategorie akcií vypočítává samostatně. Vlastní kapitál 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. 02 USD	Rok končící 31.10. 02 euro *	Rok končící 31.10. 01 USD	Rok končící 31.10. 01 euro *
Úroky z vkladů	23 625	23 857	328 787	365 035
Dividendy	2 063 930	2 084 157	1 914 674	2 125 762
	2 087 555	2 108 014	2 243 461	2 490 797

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Rok končící 31.10. 02 USD	Rok končící 31.10. 02 euro *	Rok končící 31.10. 01 USD	Rok končící 31.10. 01 euro *
Odměna za řízení a administrativní služby: (pozn. 13)				
Kategorie A	2 131 057	2 151 942	2 437 247	2 705 948
Kategorie B **	28 982	29 266	37 125	41 218
Kategorie C **	1 060	1 070	1 320	1 466
Kategorie A ** (nedistribované)	154	156	165	183
Kategorie C ** (nedistribované)	151	152	165	183
Odměna za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	438 002	442 294	563 539	625 668
Kategorie B **	30 137	30 432	37 041	41 125
Kategorie C **	582	588	485	538
Kategorie A ** (nedistribované)	35	35	40	44
Kategorie C ** (nedistribované)	66	67	81	90
Odměna správci	98 039	99 000	137 291	152 427
Bankovní poplatky	25 390	25 639	14 273	15 847
Auditorské poplatky	10 878	10 985	9 084	10 085
Odměna představenstvu	2 825	2 853	3 490	3 875
Daň z výnosu cenných papírů	333 790	337 061	351 224	389 946
Tisk	97 308	98 262	99 940	110 958
Organizační výdaje	18 075	18 252	19 874	22 065
Právní výdaje	897	906	35 621	39 548
Ostatní administrativní výdaje	125 592	126 823	173 926	193 101
	3 343 020	3 375 783	3 921 931	4 354 315
Výdaje nesené manažerem				
Neuplatněné odměny za řízení a administrativní služby	(313 871)	(316 947)	(138 016)	(153 233)
	3 029 149	(3 058 836)	3 783 915	4 201 082

Odměny manažerovi a správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správčovní (poznámka 13). V tomto roce se manažer trvale vzdal odměny za řízení a administrativní služby ve výši 313 871 USD (v roce 2001 to bylo 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 povinna srážet akcionářům daň z výnosu cenných papírů v příslušné sazbě, pokud dojde ke zdanitelnému plnění podle definice v paragrafu 739B TCA 1997.

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií.

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u irských investorů, kteří jsou od daně osvobozeni, nebo u akcionáře, který nemá sídlo nebo obvyklé sídlo v Irsku, pokud u fondu podali příslušné prohlášení podle paragrafu 739D TCA 1997 a pokud fond nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se priměřeně 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 výnosu cenných papírů v okamžiku zdanitelného plnění.

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY

	31.10. 02 USD	31.10. 02 euro *	31.10. 01 USD	31.10. 01 euro *
Evropská unie	64 031 029	64 658 540	83 704 992	92 933 265
Budoucí kontrakty-nerealizovaná ztráta	-	-	(97 843)	(108 630)
Jiné	8 038 661	8 117 441	7 508 953	8 336 797
	72 069 690	72 775 981	91 116 102	101 161 432

9. DLUŽNÍCI

	31.10. 02 USD	31.10. 02 euro *	31.10. 01 USD	31.10. 01 euro *
Dluh makléřů za prodané investice	-	-	1 149 645	1 276 391
Dluh kupujících akcie	33 029	33 353	80 712	89 610
Ostatní částky	34 750	35 091	48 982	54 382
	67 779	68 444	1 279 339	1 420 383

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	31.10. 02 USD	31.10. 02 euro *	31.10. 01 USD	31.10. 01 euro *
Dluh makléřům za nakoupené investice	-	-	379 711	421 574
Dluh akcionářům za odkoupené akcie	30 082	30 377	139 333	154 694
Výdaje příštích období	434 196	438 451	328 455	364 666
	464 278	468 828	847 499	940 934

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál

K 31. říjnu 2002 a 31. říjnu 2001

	USD
6 000 akcií zakladatele á 10 USD	60 000

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 31. říjnu 2002 a 31. říjnu 2001 nebyly v oběhu žádné akcie zakladatele.

Akcie

	Akcie	Rok končící 31.10. 02 USD	Rok končící 31.10. 02 euro *
V emisi na počátku roku			
Kategorie A	10 495 618	93 642 185	94 559 889
Kategorie B **	255 762	2 249 529	2 271 575
Kategorie C **	7 895	69 947	70 632
Kategorie A ** (nedistribované)	772	6 891	6 959
Kategorie C ** (nedistribované)	776	6 858	6 925
	10 760 823	95 975 410	96 915 980

Akcie emitované během roku

Kategorie A	872 051	7 533 659	7 607 490
Kategorie B **	4 391	39 058	39 441
Kategorie C **	2 600	22 847	23 071
Kategorie A ** (nedistribované)	544	4 481	4 524
	879 586	7 600 045	7 674 526

Akcie odkoupené během roku

Kategorie A	(1 912 848)	(16 180 241)	(16 338 809)
Kategorie B **	(39 319)	(338 341)	(341 657)
Kategorie C **	(6 413)	(58 925)	(59 502)
Kategorie A ** (nedistribované)	(544)	(4 144)	(4 186)
	(1 959 124)	(16 581 651)	(16 744 154)

Změna vlastního kapitálu následkem operací (14 057 946) (14 195 715)

V emisi na konci roku

Kategorie A	9 454 821	71 259 064	71 957 411
Kategorie B **	220 834	1 634 820	1 650 841
Kategorie C **	4 082	30 388	30 686
Kategorie A ** (nedistribované)	772	5 822	5 879
Kategorie C ** (nedistribované)	776	5 764	5 820
	9 681 285	72 935 858	73 650 637

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 31. říjnu 2002

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ VE VLASTNÍM JMĚNÍ

	Rok končící 31.10. 02 USD	Rok končící 31.10. 02 euro *	Rok končící 31.10. 01 USD	Rok končící 31.10. 01 euro *
V emisí na počátku roku				
Kategorie A	93 642 185	94 559 889	134 451 954	149 274 957
Kategorie B ***	2 249 529	2 271 575	2 651 419	2 943 732
Kategorie C ***	69 947	70 632	11 279	12 522
Kategorie A *** (nedistribované)	6 891	6 959	9 857	10 944
Kategorie C *** (nedistribované)	6 858	6 925	9 854	10 940
	95 975 410	96 915 980	137 134 363	152 253 095

Akcie emitované během roku

Kategorie A	7 533 659	7 607 490	28 238 903	31 352 174
Kategorie B ***	39 058	39 441	681 685	756 839
Kategorie C ***	22 847	23 071	74 058	82 222
Kategorie A *** (nedistribované)	4 481	4 524	-	-
	7 600 045	7 674 526	28 994 646	32 191 235

Akcie odkoupené během roku

Kategorie A	(16 180 241)	(16 338 809)	(27 447 936)	(30 474 005)
Kategorie B ***	(338 341)	(341 657)	(194 049)	(215 442)
Kategorie C ***	(58 925)	(59 502)	(203)	(225)
Kategorie A *** (nedistribované)	(4 144)	(4 186)	-	-
	(16 581 651)	(16 744 154)	(27 642 188)	(30 689 672)

Změna vlastního kapitálu následkem operací	(14 057 946)	(14 195 715)	(42 511 411)	(47 198 191)
--	--------------	--------------	--------------	--------------

V emisí na konci roku

Kategorie A	71 259 064	71 957 411	93 642 185	103 966 010
Kategorie B ***	1 634 820	1 650 841	2 249 529	2 497 534
Kategorie C ***	30 388	30 686	69 947	77 658
Kategorie A *** (nedistribované)	5 822	5 879	6 891	7 651
Kategorie C *** (nedistribované)	5 764	5 820	6 858	7 614
	72 935 858	73 650 637	95 975 410	106 556 467

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 31. říjnu 2002

** 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.

A. Odměna správci

Společnost je vedle běžného obchodního honoráře za transakce povinna na základě Dohody o správcovství, uzavřené se společností Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited, hradit správci 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 hradí manažerovi měsíční odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu 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 vlastního kapitálu na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii B a 1 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledovaný rok činily 468 822 USD (v roce 2001 to bylo 601 186 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 2002 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	15
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	714	5 310
Kategorie A ** (nedistribované)	772	5 826
Kategorie C ** (nedistribované)	776	5 764
	2 271	16 966

Pioneer Global Funds Distributor, Ltd., je dceřinou společností firmy Pioneer Global Asset Management S.p.A. Pioneer Funds Distributor, Inc., je dceřinou společností firmy Pioneer Investment Management

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

Inc. Pioneer Investment Management Limited je investičním poradcem společnosti. Pioneer Global Investments Limited je manažerem společnosti.

16. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Účetní závěrka se vztahuje k roku od 1. listopadu 2001 do 31. října 2002.

17. OPČNÍ DEPOZITA

Opční depozita fondu jsou uchovávána u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (1,65 % celkových aktiv).

18. SMĚNNÉ KURZY

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

Měna	Směnný kurz (= USD1)
Dánská koruna	7,50465
Euro	1,00980
Švýcarský frank	1,47620
Britská libra	0,6392

19. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

20. SROVNÁVACÍ TABULKA

Vlastní kapitál	VK na akcii kat. A	VK na akcii kat. B**	VK na akcii kat. C**	VK na akcii kat. A** (nedistrib.)	VK na akcii kat. C** (nedistrib.)
	USD	USD	USD	USD	USD
K 31. říjnu 2002					
72 935 858	7,54	7,40	7,44	7,55	7,43
K 31. říjnu 2001					
95 975 410	8,92	8,79	8,86	8,93	8,84
K 31. říjnu 2000					
137 134 363	12,77	12,63	12,71	12,77	12,71

** 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. 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 nejistější než investice na rozvinutějších trzích. Fond může také nakupovat a prodávat termínované kontrakty na burzovní indexy za účelem zajištění proti pohybům na trhu.

B. Měnové transakce

Hodnota aktiv fondu bude ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominál 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 vlastního kapitálu 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, dále mohou být 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 rozbory finančních nástrojů fondu držených k 31. říjnu 2002 a také hospodářský výsledek za rok. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a opční depozita.

C. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 31. říjnu 2002:

Měna	Celkem mil. USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil. USD	Finanční aktiva, z nichž se neplatí žádný úrok mil. USD
Dánská koruna	0,89	-	0,89
Euro	40,32	0,79	39,53
Švýcarský frank	8,04	-	8,04
Britská libra	23,95	0,34	23,61
Americký dolar	0,07	0,07	-
Celkem	73,27	1,20	72,07

Podrobnosti o všech cenných papírech držených fondem k 31. říjnu 2002 jsou uvedeny v Přehledu investic.

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

Měna	Celkem mil. USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil. USD	Finanční aktiva, z nichž se neplatí žádný úrok mil. 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
Britská libra	24,91	0,01	24,90
Americký dolar	3,24	2,58	0,66
Celkem	95,51	4,40	91,11

D. Reálné hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 31. říjnu 2002.

Finanční aktiva držená fondem k 31. říjnu 2002	Účetní hodnota mil. USD	Početná hodnota mil. USD
Ekvitní cenné papíry	72,07	72,07
Opční depozita	1,20	1,20
Celkem	73,27	73,27

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

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

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

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

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

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v období končícím 31. října 2002	Realizované zisky/ (ztráty) mil. USD	Nerealizované zisky/ (ztráty) mil. USD	Celkem mil. USD
	Ekvitní cenné papíry	(12,30)	(2,41)
Opční depozita	1,85	(0,25)	1,60
Celkem	(10,45)	(2,66)	(13,11)

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

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 2002.

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*/) z roku 1989 (v platném znění) a v souladu s ostatními opatřeními stanov, protokolu a Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 1989 (v platném znění).

Jménem a v zastoupení: Ciara O'Sullivan
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 27. ledna 2003

Zpráva nezávislého auditora členům Pioneer European Equity Fund Plc

Provedli jsme audit anglické verze účetní závěrky obsažené v této zprávě.

Odlíšné úkoly představenstva a nezávislých auditorů

Představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. Jak je uvedeno dále, odpovědností představenstva je příprava účetní závěrky v souladu s platnými irskými zákony a účetními zásadami. Naše úkoly jako nezávislého auditora jsou v Irsku stanoveny zákonem, normami Komise pro auditorské postupy a naším profesním etickým kodexem.

V naší zprávě vyjadřujeme názor na to, zda účetní závěrka poskytuje věrný a pravdivý obraz skutečnosti a zda je řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a s Předpisy Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 1989 (v platném znění). V souladu s ustanoveními těchto zákonů také uvádíme, zda jsme získali veškeré údaje a objasnění, která jsou pro účely našeho auditu nepostradatelná, a zda účetní závěrka odpovídá záznamům v účetních knihách, a vyjadřujeme náš názor na to,

(a) zda společnost vede řádné účetní knihy;

(b) zda se údaje uvedené ve zprávě představenstva shodují s údaji obsaženými v účetní závěrce.

V naší zprávě vyjadřujeme též náš názor na to, zda nejsou uveřejněny zákonem stanovené informace ohledně odměn členů představenstva a jejich transakcí se společností.

Naší povinností je přečíst anglickou verzi ostatních průvodních informací k účetní závěrce a posoudit, zda této účetní závěrce odpovídají. Pokud bychom zjistili nějaké zřejmé uvedení nesprávných údajů či významný rozpor s účetní závěrkou, zvážíme důsledky, které by tím pro naši zprávu vznikly.

Východiska našeho výroku

Audit jsme vykonali v souladu s auditorskými postupy vydanými Komisí pro auditorské postupy. Audit zahrnuje ověření (provedené výběrovým způsobem) informací prokazujících údaje a skutečnosti zveřejněné v účetní závěrce. Dále zahrnuje ohodnocení významnějších odhadů a rozhodnutí představenstva při přípravě účetní závěrky a posouzení, zda jsou účetní zásady pro společnost vhodné, zda jsou důsledně dodržovány a dostatečně zveřejněny.

Audit jsme připravili a provedli tak, abychom získali veškeré informace a vysvětlení, jež je dle našeho názoru nutné získat pro to, abychom měli dostatečné podklady a mohli zaručit, že v účetní závěrce nejsou žádné závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při vyjádření výroku auditora jsme také hodnotili celkovou adekvátnost způsobu prezentace informací v účetní závěrce.

Výrok

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. říjnu 2002 a jejího hospodářského výsledku za rok končící k tomuto datu. Účetní závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisy Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 1989 (v platném znění).

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

Informace podané v rámci zprávy představenstva jsou dle našeho názoru v souladu s účetní závěrkou.

KPMG
Chartered Accountants and Registered Auditors
5, George's Dock
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irsko

Dne 27. ledna 2003

Členům Pioneer European Equity Fund Plc

Představenstvo společnosti Pioneer European Equity Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou účetní závěrkou za rok končící 31. října 2002.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezeným 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 podle Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989 (v platném znění).

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

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

Podrobnosti týkající se výsledků za rok a situace společnosti jsou uvedeny výše. Během roku došlo v důsledku operací ke snížení vlastního kapitálu o 14 057 946 USD (v roce 2001 došlo ke snížení o 42 511 411 USD). Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 31. říjnu 2002 činila 72 935 858 USD (v roce 2001 to bylo 95 975 410 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy ani převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále vyvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. října 2002 byly tyto osoby.

Jmenován

John F. Cogan, Jr.	24. července 1997	člen představenstva
Ronald M. Delany	24. července 1997	člen představenstva
Maurice Davitt	24. července 1997	člen představenstva
Matteo Perruccio	18. ledna 2001	výkonný člen představenstva
Robert F. Richardson	18. ledna 2001	výkonný člen představenstva
Sebastiano Bazzoni	18. ledna 2001	výkonný člen představenstva

Tajemník společnosti

Wilton Secretarial Limited	24. července 1997
----------------------------	-------------------

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během roku do 31. října 2002 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitečné 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

Zákon o společnostech vyžaduje, aby představenstvo za každé finanční období připravilo účetní závěrku, která uvádí pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti a jejich výsledků v daném období. Při přípravě této účetní závěrky je představenstvo povinno:

- zvolit vhodné účetní zásady a ty pak důsledně dodržovat;
- činit racionální a obezřetná rozhodnutí a odhady;
- připravit účetní závěrku za předpokladu, že společnost bude nadále pokračovat v činnosti, pokud to situace umožní.

Představenstvo zodpovídá za vedené řádné účetní evidence, která kdykoliv a s přiměřenou přesností ukazuje finanční situaci společnosti a která umožňuje, aby účetní závěrka odpovídala zákonům o společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisům Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989 (v platném znění). Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodů a chyb.

8. Účetní knihy

Opatření, která představenstvo učinilo s ohledem na řádné vedení účetních knih, spočívají v uplatňování vhodných postupů při zaúčtování transakcí, aktiv a pasiv, zaměstnávání pracovníků s přiměřenou kvalifikací a používání počítačových a dokumentačních systémů. Účetní knihy společnosti jsou uchovávány v sídle vedení společnosti na adrese 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2.

9. Auditři

V souladu s § 160 (6) zákona o společnostech z roku 1963 se auditorem společnosti stala společnost KPMG, Chartered Accountants, která projevila ochotu vykonávat tuto službu i nadále v souladu s § 160 (2) tohoto zákona.

Jménem představenstva

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

Dne 27. ledna 2003

Manažer

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

Představenstvo

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

Investiční poradce

Pioneer Investment Management Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Správce

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

Právní poradce

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwalte und Steuerberater
Klein Fontenay 1
20354 Hamburg, Německo

Tajemník společnosti

Wilton Secretarial Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Sídlo

1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Auditři

KPMG
Chartered Accountants and Registered Auditors
5, George's Dock
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irsko

Služby akcionářům

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

