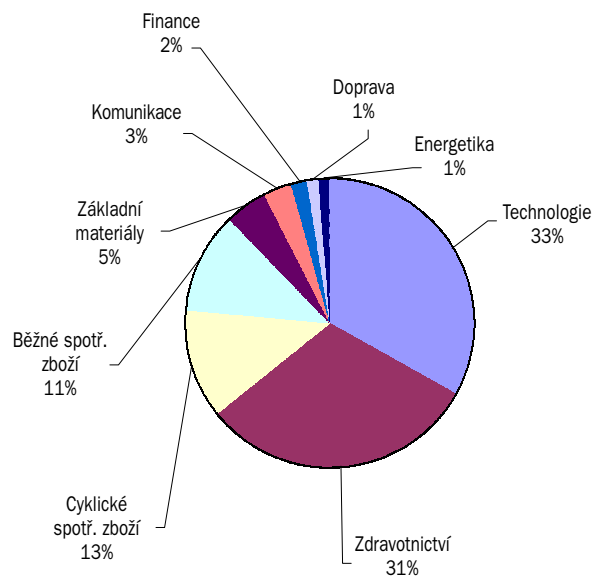
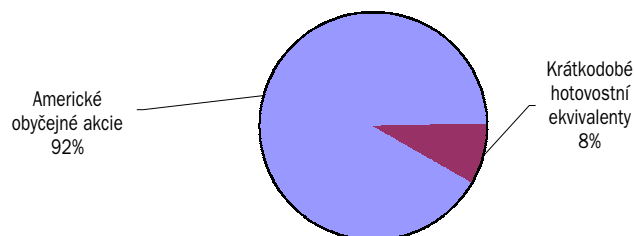


PIONEER U.S. GROWTH FUND PLC

POLOLETNÍ ZPRÁVA (NEAUDITOVANÁ) ZA OBDOBÍ OD
1. LEDNA 2002 DO 30. ČERVNA 2002

OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera	2
Přehled investic	6
Přehled pohybů v portfoliu	10
Výkaz operací	12
Rozvaha	12
Výkaz změn čistého jmění	13
Poznámky k meziroční zprávě	14
Management a administrativa	23

**Rozdělení podle sektorů
(v procentech celkového portfolia)**

**Složení portfolia
(v procentech čistého obchodního jmění)**

**10 největších držených investic
(vyjádřeno jako procentuální podíl na celkovém investičním portfoliu)**

1. Pfizer, Inc.	7,46%
2. Microsoft Corporation	6,58%
3. Wal-Mart Stores, Inc.	5,76%
4. Pharmacia Corporation	4,44%
5. Wyeth	4,41%
6. HCA, Inc.	4,09%
7. General Electric Company	3,52%
8. Philip Morris Companies, Inc.	3,30%
9. Procter & Gamble Company	3,14%
10. Intel Corporation	2,85%

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
30. června 2002	6,43	30. června 2002	6,51	30. června 2002	6,50
31. prosince 2001	8,68	31. prosince 2001	9,84	31. prosince 2001	9,83

Akcie kategorie B	USD
30. června 2002	6,24
31. prosince 2001	8,45

Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	euro
30. června 2002	6,35	30. června 2002	6,43	30. června 2002	6,43
31. prosince 2001	8,60	31. prosince 2001	9,75	31. prosince 2001	9,75

Dividendy na jednu akcii

(1. ledna 2002 – 30. června 2002)

V tomto období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (ke dni 30. června 2002)

	za 6 měsíců	od vzniku	(vznik		za 6 měsíců	od vzniku	(vznik
	kategorií	kategorií	kategorií)		kategorií	kategorií	kategorií)
Akcie kateg. A, USD	(25,92%)	(11,11%)	(1/10/98)	Akcie kateg. A, euro	(33,84%)	(16,06%)	(1/4/99)
Akcie kateg. B, USD	(26,15%)	(11,82%)	(1/10/98)	Akcie kateg. A (nedistribované), euro	(33,88%)	(33,24%)	(9/10/00)
Akcie kateg. C, USD	(26,16%)	(22,14%)	(22/12/99)	Akcie kateg. C, euro	(34,05%)	(21,49%)	(22/12/99)
Index S&P 500	(16,92%)	12,44%	(31/10/98)	Akcie kateg. C (nedistribované), euro	(34,05%)	(33,54%)	(9/10/00)

Veškeré celkové výnosy vycházejí z čistého obchodního jmění (ČOJ), předpokládají reinvestici veškerých distribucí a nezohledňují daně a prodejní poplatky. Platby jakýchkoliv poplatků spojených s prodejem snižují výnosy.

Index S&P 500 je nekontrolovaným ukazatelem 500 běžně držených akcií obchodovaných na New York Stock Exchange, American Stock Exchange a na neorganizovaném trhu (trhu over-the-counter). Výnosy indexu předpokládají reinvestice dividend a na rozdíl od Fondu nezahrnují žádné poplatky, výdaje nebo prodejní přírážky.

První polovina roku 2002 byla pro investování ve Spojených státech amerických odvážnou výzvou, zvláště pokud jde o investiční strategie soustředující se na růstové akcie. V níže uvedeném rozhovoru analyzuje Eric Weigel faktory, které ovlivnily výsledky fondu Pioneer U.S. Growth Plc v průběhu prvního pololetí roku 2002. Pan Weigel je členem managementu Fondu.

O: Jakých výsledků dosáhl Fond v šestiměsíčním období končícím 30. června?

O: Výsledky fondu Pioneer U.S. Growth Plc byly za uvedené šestiměsíční období zklamáním. Počátkem roku 2002 jsme zvýšili důraz kladený na růstové společnosti, včetně společností z odvětví citlivých na ekonomický cyklus, jejichž výsledky jsou dobré v obdobích ekonomického vzestupu. Očekávali jsme nastartování ekonomické aktivity, které by působilo příznivě na růstové společnosti. Sledované období se však ukázalo být velmi složité všeobecně pro akcie všech velkých společností, pro růstové akcie pak o to více. V nestabilním sledovaném období růstové akcie následovaly vývoj akcií hodnotových, zatímco investoři měli tendenci nechat se více ovlivnit polemikami o užívaných účetních postupech a nepřipustným chování některých společností než vlastními ekonomickými ukazateli a zisky společností.

Negativně ovlivněna byla navíc řada jednotlivých titulů držených v našem portfoliu. Akcie společnosti Tyco International Limited prudce spadly následkem zpochybnění účetních metod užívaných ve společnosti, kvůli úspěchu svého akvizičního programu a také kvůli obžalobě bývalého generálního ředitele společnosti. Akcie společnosti AOL Time-Warner Inc. si vedly zle kvůli pozornosti, kterou si společnost získala svou komplikovanou finanční strukturou, fluktuací v rámci managementu a kvůli neuspokojivým on-line příjmům. Společnosti Cablevision Systems New York Group a Clear Channel Communications Inc. vykazaly rovněž neuspokojivé výsledky, jejichž důvodem byla jistá skepse ohledně jejich celkové finanční struktury. Výnosy Fondu, jeho index a další důležité informace finanční povahy naleznete na následujících stránkách.

O: Jak lze charakterizovat investiční prostředí z počátku roku 2002?

O: Z čistě ekonomického hlediska lze říci, že ekonomické prostředí nahrávalo tomu, aby se ceny odrazily ode dna. Jak úrokové sazby, tak míra inflace se držely na nízké úrovni, zatímco zisky společností dosáhly zřejmě svého úplného dna v prvním čtvrtletí roku 2002. S přihlédnutím k těmto faktorům lze očekávat, že růst ukazatele zisk na akcii u společností z S&P 500 se bude v roce 2002 blížit 12%, což je v souladu s ekonomickým oživením.

Skutečností zůstává, že v průběhu prvního pololetí roku 2002 se tento vývoj neprosadil. Neustálý přísun negativních zpráv, jako např. informací o účetních skandálech, obvinění z Obchodování na základě neveřejných informací a nejasností obklopujících jednotlivé členy managementu společností, příliš nepřispěl k důvěře investorů v akcie. Investoři následně požadovali vyšší rizikovou prémii ke svému investovanému kapitálu, což se odrazilo v nižších cenách akcií. Nejvíce se to projevilo v případě akcií společností s komplikovanou finanční strukturou.

Růstové společnosti, jejichž akcie jsou obvykle dražší a na něž jsme se v rámci Fondu nejvíce soustředili, byly skeptici investorů obzvláště postiženy. Do mnohých společností jsme investovali z důvodu jejich dlouhodobé růstové perspektivy, avšak klima na trhu nebylo počátkem roku 2002 těmto růstovým akciím příliš nakloněno.

Dva námi nadále oblíbené tituly ze sektoru high-tech, akcie společností Flextronics International Limited a Applied Microcircuits Corporation, reprezentují naši investiční volbu. Společnost Flextronics International Limited vystupuje jako smluvní výrobce a dodavatel v sektoru technologií. Věříme, že až se poptávka po technologických produktech začne zlepšovat, Flextronics International Limited bude dosahovat velmi dobrých výsledků. Společnost Applied Microcircuits Corporation vyrábí polovodiče pro odvětví telekomunikací, které je v současné době v hlubokém propadu. Věříme, že tato společnost se svou inovativní technologií má potenciál k vynikajícímu růstu zisku.

O: Našly se společnosti, které dosahovaly výborných výsledků i v tomto jinak velmi složitém období?

O: Dvě společnosti ze sektoru péče o zdraví dosahovaly během sledovaného období pozitivních výsledků. Jak biotechnologická společnost Scios, Inc., tak společnost HCA Inc., firma zajišťující management nemocnic, vykazovaly výborné výsledky. Vládní dodavatelská firma Northrop Grumman Corporation, která profitovala ze zvýšení vládních výdajů na obranu, rovněž dosahovala dobrých výsledků.

O: Jaký je výhled do budoucnosti, pokud jde o investování?

O: V našem výhledu jsme velmi opatrní. Ačkoliv se domníváme, že akcie jsou oceněny na velmi slušné úrovni, zvláště ve srovnání s ostatními kategoriemi aktiv, včetně dluhopisů a cenných papírů peněžního trhu, investoři stále zůstávají silně skeptičtí.

Věříme, že ekonomika Spojených států v tomto roce i nadále poroste a zisky společností se odrazí ode dna. Jisté je, že tento optimismus ohledně ukazatelů společností je zakalen nejistotou, jak dlouho potrvá skepse investorů. Pokud jde o řízení a vedení společností, vítáme nedávné nařízení Komise pro cenné papíry, podle kterého výkonní ředitelé a finanční ředitelé společností budou osobně ručit za přesnost finančních zpráv firem. Toto opatření by mělo zajistit odhalení všech pochybných účetních praktik před srpnovým datem zavedení tohoto opatření do praxe.

V průběhu prvních šesti měsíců roku 2002 hrála dominantní roli na trhu skepse investorů, která zastínila pozitivní ekonomické a podnikatelské trendy. Otázkou zůstává, jak dlouho bude trvat, než se ukazatele společností opět stanou hlavními faktory, podle kterých se budou investoři rozhodovat.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT, INC.
31. července 2002

PŘEHLED INVESTIC

Počet			Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
BEŽNÉ AKCIE					
Kapitálové statky					
Letectví a obrana					
1 300	Northrop Grumman Corporation	USA	166 543	168 634	1,31%
Elektrické součástky a vybavení					
13 700	General Electric Company	USA	411 411	416 577	3,23%
Kapitálové statky celkem			577 954	585 211	4,54%
Komunikace					
Telekomunikace					
3 400	L-3 Communications Holdings, Inc.	USA	188 836	191 207	1,48%
7 900	Nokia Corporation, Spon ADR-Kategorie A	Finsko	114 708	116 148	0,90%
2 100	Qualcomm	USA	58 107	58 837	0,46%
			361 651	366 192	2,84%
Komunikace celkem			361 651	366 192	2,84%
Spotř. statky citlivé na vývoj ekon. cyklu					
Reklamní a inzertní společnosti					
2 000	Omnicom Group, Inc.	USA	94 100	95 282	0,74%
Vysílací společnosti a kabelové televize					
2 300	Clear Channel Communications, Inc.	USA	73 945	74 873	0,58%
Obchodní domy					
2 200	Kohls Corporation	USA	155 540	157 493	1,22%
Základní spotřební zboží					
11 800	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	672 836	681 284	5,28%
Potřeby pro dům a zahradu					
6 700	The Home Depot, Inc.	USA	253 059	256 236	1,99%
4 400	Lowe's Companies, Inc.	USA	200 992	203 516	1,57%
			454 051	459 752	3,56%
Spotř. statky citlivé na vývoj ekon. cyklu celkem			1 450 472	1 468 684	11,38%

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

[6]

PŘEHLED INVESTIC

Počet			Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
Běžné spotřební zboží					
Maloobchod potravinami					
80	The J.M. Smucker Company	USA	2 720	2 754	0,02%
Produkty pro domácnost					
4 000	Procter & Gamble Company	USA	367 000	371 608	2,88%
Produkty osobní péče					
5 100	Kimberly-Clark Corporation	USA	319 005	323 010	2,50%
6 555	Gillette Company	USA	228 638	231 509	1,79%
			547 643	554 519	4,29%
Tabákové výrobky					
8 800	Philip Morris Companies, Inc.	USA	385 704	390 547	3,03%
Běžné spotřební zboží celkem			1 303 067	1 319 428	10,22%
Energetika					
Producenti ropy a plynu					
2 800	Exxon Mobil Corporation	USA	114 129	115 562	0,90%
Energetika celkem			114 129	115 562	0,90%
Finanční služby					
Různé finanční služby					
1 900	Citigroup, Inc.	USA	75 563	76 512	0,59%
Pojištění (životní/nemocenské)					
3 500	Lincoln National Corporation	USA	148 715	150 582	1,17%
Finanční služby celkem			224 278	227 094	1,76%
Péče o zdraví					
Biotechnologie					
5 310	Amgen, Inc.	USA	224 932	227 756	1,77%
4 100	IDEC Pharmaceuticals Corporation	USA	149 814	151 695	1,18%
13 490	Pharmacia Corporation	USA	519 095	525 613	4,07%
2 100	Transkaryotic Therapies, Inc.	USA	79 065	80 058	0,62%
			972 906	985 122	7,64%

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

[7]

PŘEHLED INVESTIC

Počet			Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
Péče o zdraví (distribuce)					
9 640	Wyeth	USA	515 258	521 727	4,04%
4 700	Biovail Corporation	Kanada	138 979	140 724	1,09%
			<u>654 237</u>	<u>662 451</u>	<u>5,13%</u>
Péče o zdraví (zařízení)					
1 800	Medtronic, Inc.	USA	78 156	79 137	0,61%
Péče o zdraví (vybavení)					
1 500	Tenet Healthcare Corporation	USA	109 335	110 708	0,86%
9 610	HCA - The Healthcare Company	USA	478 097	484 099	3,75%
			<u>587 432</u>	<u>594 807</u>	<u>4,61%</u>
Výrobci léčiv					
10 800	Scios, Inc.	USA	332 316	336 488	2,61%
1 900	Forest Laboratories, Inc.	USA	136 857	138 575	1,07%
23 870	Pfizer, Inc.	USA	872 210	883 163	6,84%
			<u>1 341 383</u>	<u>1 358 226</u>	<u>10,52%</u>
	Péče o zdraví celkem		<u>3 634 114</u>	<u>3 679 743</u>	<u>28,51%</u>
Technologie					
Aplikovaný software					
11 900	AOL Time Warner, Inc.	USA	168 028	170 138	1,32%
13 850	Microsoft Corporation	USA	768 952	778 607	6,03%
			<u>936 980</u>	<u>948 745</u>	<u>7,35%</u>
Počítačový hardware					
3 100	International Business Machines Corporation	USA	226 083	228 922	1,77%
8 500	Hewlett-Packard Company	USA	128 180	129 789	1,01%
			<u>354 263</u>	<u>358 711</u>	<u>2,78%</u>
Počítačová periferní zařízení					
22 100	EMC Corporation	USA	165 087	167 160	1,30%
Zpracování dat					
6 200	Amdocs Limited	VB	46 500	47 084	0,36%
2 900	Automatic Data Processing, Inc.	USA	125 976	127 558	0,99%
1 500	Electronic Data Systems Corporation	USA	57 375	58 095	0,45%
1 800	First Data Corporation	USA	66 438	67 272	0,52%
			<u>296 289</u>	<u>300 009</u>	<u>2,32%</u>

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

[8]

PŘEHLED INVESTIC

Počet			Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
Elektronické zařízení					
3 900	Cadence Design Systems, Inc.	USA	62 205	62 986	0,49%
10 900	Flextronics International Limited	USA	85 020	86 087	0,67%
19 600	Sanmina-SCI Corporation	USA	129 556	131 183	1,02%
			<u>276 781</u>	<u>280 256</u>	<u>2,18%</u>
Síťové zařízení					
15 300	Brocade Communications Systems, Inc.	USA	270 504	273 900	2,12%
17 600	Cisco Systems, Inc.	USA	247 808	250 919	1,94%
1 800	KLA-Tencor Corporation	USA	82 350	83 384	0,65%
500	SPX Corporation	USA	58 950	59 690	0,46%
			<u>659 612</u>	<u>667 893</u>	<u>5,17%</u>
Polovodiče					
11 600	Applied Materials, Inc.	USA	233 276	236 205	1,83%
49 600	Applied Micro Circuits Corporation	USA	239 022	242 023	1,88%
17 400	Intel Corporation	USA	332 514	336 689	2,61%
7 800	Micron Technology, Inc.	USA	163 488	165 541	1,28%
3 200	Novellus Systems, Inc.	USA	113 280	114 702	0,89%
3 400	Texas Instruments, Inc.	USA	84 864	85 930	0,67%
			<u>1 166 444</u>	<u>1 181 090</u>	<u>9,16%</u>
	Technologie celkem		<u>3 855 456</u>	<u>3 903 864</u>	<u>30,26%</u>
Doprava					
Nákladní autodoprava					
2 700	United Parcel Services, Inc.	USA	164 106	166 166	1,29%
	Doprava celkem		<u>164 106</u>	<u>166 166</u>	<u>1,29%</u>
CELKOVÉ INVESTICE DO CENNÝCH PAPIRŮ			<u>11 685 227</u>	<u>11 831 944</u>	<u>91,70%</u>
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA					
2 338	euro, Opční depozitum		2 309	2 338	0,02%
1 036 784	USD, Opční depozitum		1 036 784	1 049 802	8,14%
			<u>1 039 093</u>	<u>1 052 140</u>	<u>8,16%</u>
VEŠKERÁ OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA			<u>18 767</u>	<u>19 003</u>	<u>0,14%</u>
CELKOVÉ ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ			<u>12 743 087</u>	<u>12 903 087</u>	<u>100,00%</u>

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

[9]

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Titul	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
23 300	Cisco Systems, Inc.	453 650		4,94%
16 700	Brocade Communications Systems, Inc.	391 898		4,27%
4 000	The Procter & Gamble Company	325 099		3,54%
49 600	Applied Micro Circuits Corporation	322 920		3,52%
10 800	Scios, Inc.	321 878		3,51%
7 500	Walgreen Co.	280 427		3,06%
4 700	Wal-Mart Stores, Inc.	279 306		3,04%
7 800	Micron Technology, Inc.	265 101		2,89%
19 600	Sanmina-SCI Corporation	259 478		2,83%
5 800	Applied Materials, Inc.	254 461		2,77%
7 200	Schering-Plough Corporation	251 430		2,74%
4 400	Abbott Laboratories	248 700		2,71%
5 200	Cablevision Systems New York Group	247 996		2,70%
13 200	Flextronics International Limited	246 073		2,68%
6 200	Amdocs Limited	230 045		2,51%
1 700	L-3 Communications Holdings, Inc.	221 555		2,41%
4 300	The Home Depot, Inc.	213 521		2,33%
5 600	General Electric Company	213 451		2,33%
4 400	Lowe's Companies, Inc.	198 769		2,17%
4 600	Nasdaq-100 Index Tracking Stock	183 986		2,01%
4 100	IDEC Pharmaceuticals Corporation	179 088		1,95%
2 800	Tenet Healthcare Corporation	178 971		1,95%
3 000	Electronic Data Systems Corporation	177 186		1,93%
2 600	Cardinal Health, Inc.	175 730		1,92%
3 500	Lincoln National Corporation	175 147		1,91%
2 900	Automatic Data Processing, Inc.	168 871		1,84%
4 700	Biovail Corporation	168 713		1,84%
2 700	United Parcel Service, Inc.	163 399		1,78%
2 200	Kohl's Corporation	162 614		1,77%
3 600	Viacom, Inc.	162 611		1,77%
3 000	Clear Channel Communications, Inc.	156 717		1,71%
3 200	Novellus Systems, Inc.	155 242		1,69%
1 300	Northrop Grumman Corporation	150 592		1,64%
1 900	Forest Laboratories, Inc.	150 460		1,64%
3 700	J.P. Morgan Chase & Company	140 097		1,53%
1 800	KLA-Tencor Corporation	108 181		1,18%
3 100	Intel Corporation	107 734		1,17%
1 900	Citigroup, Inc.	98 271		1,07%
16 725	Tyco International Limited		557 906	5,12%
10 400	Anheuser-Busch Companies, Inc.		526 933	4,84%
8 400	State Street Corporation		444 039	4,08%
10 450	Adobe Systems, Inc.		403 089	3,70%
157	Berkshire Hathaway, Inc.		398 700	3,66%

Poznámka: Přehled zachycuje veškeré zásadní změny v portfoliu za období do 30. června 2002, které přesahují 1% z celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Titul	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
11 800	General Electric Company		379 752	3,49%
11 100	Gillette Company		369 727	3,39%
8 000	Biovail Corporation		368 488	3,38%
10 200	Bellsouth Corporation		345 632	3,17%
14 900	Hewlett-Packard Company		314 331	2,89%
4 700	Wyeth		292 947	2,69%
7 500	Walgreen Company		286 333	2,63%
4 700	Kimberly-Clark Corporation		280 737	2,58%
5 900	Philip Morris Companies, Inc.		277 098	2,54%
5 300	Lexmark International, Inc.		271 690	2,49%
8 100	Bristol-Myers Squibb Company		270 335	2,48%
6 400	Safeway, Inc.		262 882	2,41%
9 500	CVS Corporation		261 436	2,40%
5 600	Exxon Mobil Corporation		238 134	2,19%
7 200	Schering-Plough Corporation		230 668	2,12%
8 500	Check Point Software Technologies Limited		218 217	2,00%
5 800	Pfizer, Inc.		215 268	1,98%
4 400	Abbott Laboratories		213 334	1,96%
3 800	Biogen, Inc.		192 776	1,77%
5 900	Cablevision Systems New York Group		181 477	1,67%
4 600	Nasdaq-100 Index Tracking Stock		180 866	1,66%
3 600	Viacom, Inc.		177 624	1,63%
16 180	Sun Microsystems, Inc.		171 840	1,58%
3 700	Citigroup, Inc.		169 863	1,56%
27 000	Lucent Technologies, Inc.		166 216	1,53%
2 600	Cardinal Health, Inc.		164 750	1,51%
8 000	Vodafone Group Plc.		157 009	1,44%
3 800	Pharmacia Corporation		153 824	1,41%
2 500	Microsoft Corporation		145 285	1,33%
19 200	Crown Castle International Corporation		140 661	1,29%
11 200	Calpine Corporation		137 241	1,26%
2 600	Electronic Data Systems Corporation		131 744	1,21%
3 700	J.P. Morgan Chase & Company		123 934	1,14%
6 100	Nokia Oyj		119 551	1,10%

Poznámka: Přehled zachycuje veškeré zásadní změny v portfoliu za období do 30. června 2002, které přesahují 1% z celkové hodnoty nákupů a prodejů.

VÝKAZ OPERACÍ

	pozn.	Pololetí končící 30/6/02 USD	Proforma pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Proforma pololetí končící 30/6/01 euro*
Investiční příjmy	4	78 642	79 629	94 627	111 779
Administrativní výdaje	5	(261 589)	(264 873)	(411 317)	(485 873)
Čistá ztráta z investic		<u>(182 947)</u>	<u>(185 244)</u>	<u>(316 690)</u>	<u>(374 094)</u>
Čistá realizovaná ztráta z prodeje investic		(2 915 646)	(2 952 254)	(2 040 125)	(2 409 929)
Změna čistých nerealizovaných ztrát z investic		(1 532 172)	(1 551 409)	(779 183)	(920 422)
Změna čistých aktiv v důsledku činností		<u>(4 630 765)</u>	<u>(4 688 907)</u>	<u>(3 135 998)</u>	<u>(3 704 445)</u>

Společnost neměla jiné zisky a ztráty než ty, které vyplývají ze změny čistých aktiv za sledované období. Příložené poznámky tvoří nedílnou součást této zprávy. Všechny výsledky byly dosaženy kontinuální činností.

ROZVAHA

	pozn.	30/6/02 USD	Proforma 30/6/02 euro*	30/6/01 USD	Proforma 30/6/01 euro*
Běžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	11,685,227	11,831,944	23,140,843	27,335,471
Opční depozita	17	1,039,093	1,052,140	1,190,980	1,406,863
Navyšené příjmové pohledávky		9,653	9,774	10,788	12,743
Běžná aktiva	9	<u>241,919</u>	<u>244,957</u>	<u>80,446</u>	<u>95,028</u>
		12,975,892	13,138,815	24,423,057	28,850,105
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	(232,805)	(235,728)	(1,086,854)	(1,283,862)
Čistá aktiva		<u>12,743,087</u>	<u>12,903,087</u>	<u>23,336,203</u>	<u>27,566,243</u>
Kapitál a rezervní fondy					
Akcie					
Kategorie A	11	11,767,599	11,915,349	21,325,351	25,190,894
Kategorie B **	11	940,787	952,599	1,966,417	2,322,860
Kategorie C **	11	23,527	23,823	27,388	32,352
Kategorie A ** (nedistribované)	11	5,611	5,682	8,539	10,087
Kategorie C ** (nedistribované)	11	5,563	5,634	8,508	10,050
Vlastní jmění	12	<u>12,743,087</u>	<u>12,903,087</u>	<u>23,336,203</u>	<u>27,566,243</u>
Čistá hodnota aktiv na Akcii					
Kategorie A		<u>6.43</u>	<u>6.51</u>	<u>9.78</u>	<u>11.55</u>
Kategorie B **		<u>6.24</u>	<u>6.31</u>	<u>9.58</u>	<u>11.32</u>
Kategorie C **		<u>6.35</u>	<u>6.43</u>	<u>9.72</u>	<u>11.48</u>
Kategorie A ** (nedistribované)		<u>6.42</u>	<u>6.50</u>	<u>9.78</u>	<u>11.55</u>
Kategorie C ** (nedistribované)		<u>6.35</u>	<u>6.43</u>	<u>9.72</u>	<u>11.48</u>

Příložené poznámky tvoří nedílnou součást této zprávy.

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ

	pozn.	Pololetí končící 30/6/01 USD	Proforma pololetí končící 30/6//01 euro*	Pololetí končící 30/6//00 USD	Proforma pololetí končící 30/6/00 euro*
Z ČINNOSTÍ:					
Čisté ztráty z investic		(182 947)	(185 244)	(316 690)	(374 094)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		(2 915 646)	(2 952 254)	(2 040 125)	(2 409 929)
Čisté nerealizované ztráty z investic		(1 532 172)	(1 551 409)	(779 183)	(920 422)
Změna v čistých aktivech jako výsledek činností		(4 630 765)	(4 688 907)	(3 135 998)	(3 704 445)
Z TRANSAKCÍ V RÁMCI AKCIÍ FONDU:					
Hotovost obdržena za vydané akcie		866 589	877 470	1 508 916	1 782 430
Hotovost vyplacená za odkup akcií		(1 984 929)	(2 009 851)	(3 620 197)	(4 276 413)
Změna v čistém obchodním jmění za období		(5 749 105)	(5 821 288)	(5 247 279)	(6 198 428)
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ:					
Čisté obchodní jmění, počátek období		18 492 192	18 724 375	28 583 482	33 764 671
Čisté obchodní jmění, konec období		<u>12 743 087</u>	<u>12 903 087</u>	<u>23 336 203</u>	<u>27 566 243</u>

Společnost neměla jiné zisky a ztráty než ty, které vyplývají ze změny čistého jmění za sledované období. Veškeré výsledky byly dosaženy kontinuální činností. Příložené poznámky tvoří nedílnou součást této zprávy.

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

1. Založení

Fond Pioneer U.S. Growth Plc byl založen dne 17. září 1998 podle práva Irské republiky jako investiční společnost s variabilní výší kapitálu. Společnost zahájila činnost 1. října 1998. Společnost je uvedena na Irské burze cenných papírů a má povolení Centrální banky Irska podle směrnice Evropských společenství z roku 1989 (Podnikání v kolektivním investování do obchodovatelných cenných papírů).

2. Právní východiska pro prezentaci výsledků

Tato pololetní zpráva byla vypracována v souladu se zákony o obchodních společnostech z let 1963 až 2001, se směrnicemi Evropských společenství z roku 1989 (Podnikání v kolektivním investování do obchodovatelných cenných papírů) a s vyhláškami centrální banky pro investiční společnosti.

3. Hlavní účetní zásady

A. Účetní zásady. Pololetní zpráva byla vypracována na základě zásady oceňování historickými cenami, modifikované pro zohlednění přecenění investic.

B. Měna výkaznictví. Měna užívaná pro účely této pololetní zprávy je americký dolar.

Pouze z informativních důvodů byly výsledky za období končící daty 30. června 2002 a 30. června 2001 přepočteny do euro. Při přepočtu byly použity směnné kurzy 1 euro=USD 0.9876 a 1 euro=USD 0.86455 v tomto pořadí. Základní měnou Fondu je americký dolar.

C. Zúčtování data obchodu. Veškeré transakce jsou zaneseny do účetnictví Společnosti s datem zobchodování, kdy se transakce uskutečnila.

D. Investiční příjmy. Příjmy z dividend jsou uvedené k datu prvního uvedení daného cenného papíru jako "Ex dividend" (po dividendě). Příjem z úroků je zúčtován na aktuální bázi. Dividendy a příjmy z úroků jsou zaznamenány ve finančních výkazech v hrubé výši, bez započtení jakýchkoli nevratných srážkových daní.

E. Ocenění investic. Kótované investice držené na konci vykazovaného období jsou oceněny hodnotou nejnížší obchodované ceny na trhu, na kterém je cenný papír držen, nebo, v případě, že není poslední obchod k dispozici, střední hodnotou, což je cena mezi poslední dostupnou nabízenou cenou na trhu a poslední dostupnou poptávanou cenou na trhu. Na burze jsou nekótované investice oceněny nejlepším odhadem jejich pravděpodobně realizovatelné hodnoty. Tento odhad provádí Představenstvo. Představenstvo za souhlasu Správce může upravit ocenění investice pokud určí, že taková úprava je nezbytná k tomu, aby ocenění správně odráželo skutečnou hodnotu. Zisky a ztráty z prodeje investic jsou vypočteny na základě pravidla first in, first out (FIFO). Investiční náklady zahrnují veškeré transakční náklady vynaložené při pořízení investice.

F. Provozní výdaje. Společnost nese veškeré běžně vynaložené provozní náklady, včetně administrativních poplatků, poplatků a výdajů Manažera a Správce, poplatků za audit, kolů a další poplatků a výdajů vzniklých během akvizice a realizace investic. Tyto náklady jsou účtovány v období, ke kterému se vztahují.

G. Cizí měny. Aktiva a pasiva vyjádřená v cizích měnách jsou vyjádřena v měně výkaznictví za použití aktuálních směnných kurzů. Transakce uskutečněné během hodnoceného období jsou přepočteny do měny užívané ve výkazech s použitím kurzu platného k datu uskutečnění transakce.

H. Čisté obchodní jmění. Čisté obchodní jmění na jednu akcii z každé třídy akcií je vypočteno zvlášť. Čisté obchodní jmění na jednu akcii se vypočte tak, že se vydělí celková aktiva Fondu připadající na určitou kategorii akcií minus celková pasiva připadající na tuto kategorii akcií celkovým počtem akcií v této kategorii.

4. Investiční příjmy

	Pololetí končící 30/6/02 USD	Pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Pololetí končící 30/6/01 euro*
Dividendy	73 964	74 893	75 129	88 747
Úroky z vkladů	4 678	4 736	19 498	23 032
	<u>78 642</u>	<u>79 629</u>	<u>94 627</u>	<u>111 779</u>

5. Administrativní výdaje

	Pololetí končící 30/6/02 USD	Pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Pololetí končící 30/6/01 euro*
Manažerské a správní poplatky: (Pozn. 13)				
Kategorie A	214 633	217 328	277 535	327 842
Kategorie B **	9 940	10 065	16 341	19 303
Kategorie C **	534	541	355	419
Kategorie A ** (nedistribované)	83	84	96	113
Kategorie C ** (nedistribované)	82	83	96	113
Distribuční poplatky: (Pozn. 14)				
Kategorie A	35 906	36 357	58 029	68 548
Kategorie B **	8 712	8 821	15 218	17 976
Kategorie C **	197	199	84	99
Kategorie A ** (nedistribované)	16	16	22	26
Kategorie C ** (nedistribované)	33	33	43	51
Bankovní poplatky	3 050	3 088	519	613
Odměna správci	15 597	15 793	16 899	19 962
Auditorské poplatky	6 660	6 744	5 245	6 196
Odměna představenstvu	1 424	1 442	1 529	1 806
Další administrativní výdaje	88 295	89 404	113 979	134 639
Srážková daň	22 135	22 413	22 208	26 234
	<u>407 297</u>	<u>412 411</u>	<u>528 198</u>	<u>623 940</u>
Výdaje na vrub Manažera:				
Neakceptované manažerské a správní poplatky	(145 708)	(147 538)	(116 881)	(138 067)
	<u>261 589</u>	<u>264 873</u>	<u>411 317</u>	<u>485 873</u>

Poplatky za management a správu jsou vypočteny v souladu s Dohodou o řízení a Dohodou o spravování (Poznámka 13). V současném období se Manažer nevratně vzdal částky USD 145 708 (v roce 2001 – USD 116 881) z celkových manažerských a správních poplatků. V následujících obdobích Manažer toto ujednání podrobí revizi.

V průběhu hodnoceného období neměla Společnost žádné zaměstnance.

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

6. Zdanění

Jako podnikatelský subjekt v oblasti kolektivního investování podle paragrafu 739B, TCA z roku 1997, společnost jako taková není povinna odvádět v Irsku daně z příjmu či kapitálových zisků.

Společnost je povinna strhnout akcionářům srážkovou daň příslušnou sazbou při uskutečnění zdanitelného plnění, jak je definováno v paragrafu 739B, TCA z roku 1997.

Ke srážce daně nedochází, pokud se zdanitelné plnění vztahuje k akcionáři, který nemá trvalé bydliště v Irsku a který vyplnil a podal příslušné prohlášení požadované podle paragrafu 739D, TCA z roku 1997, a pokud společnost nemá k dispozici informace, které by rozumně prokazovaly, že data obsažená v prohlášení již nejsou přesná.

Irským rezidentům neosvobozeným od daní a běžným akcionářům s trvalým pobytem v Irsku bude Fondem stržena srážková daň při uskutečnění zdanitelného plnění.

7. Dividendy

Ve vykazovaném období nebyly vypláceny žádné dividendy.

8. Investiční cenné papíry

	30/6/02 USD	30/6/02 euro*	30/6/01 USD	30/6/01 euro*
Kótované cenné papíry				
Technologie	3 855 456	3 903 864	7 605 534	8 984 137
Péče o zdraví	3 634 114	3 679 743	6 241 793	7 373 226
Cyklické spotřební zboží	1 450 472	1 468 684	538 724	636 376
Základní spotřební zboží	1 303 067	1 319 428	2 205 669	2 605 481
Kapitálové statky	577 954	585 211	1 375 483	1 624 810
Komunikace	361 651	366 192	1 312 963	1 550 957
Finančníctví	224 278	227 094	3 022 257	3 570 088
Doprava	164 106	166 166	-	-
Energetika	114 129	115 562	405 540	479 050
Utility	-	-	432 880	511 346
	<u>11 685 227</u>	<u>11 831 944</u>	<u>23 140 843</u>	<u>27 335 471</u>

9. Dlužníci

	30/6/02 USD	30/6/02 euro*	30/6/01 USD	30/6/01 euro*
Pohledávky za upisovateli akcií	-	-	28 982	34 235
Ostatní částky	13 517	13 687	27 885	32 940
Pohledávky z prodaných investic	200 712	203 232	-	-
Pohledávky za Manažerem	27 690	28 038	23 579	27 853
	<u>241 919</u>	<u>244 957</u>	<u>80 446</u>	<u>95 028</u>

10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	30/6/02 USD	30/6/02 euro*	30/6/01 USD	30/6/01 euro*
Splatné brokerům za nakoupené investice	-	-	942 180	1 112 964
Splatné akcionářům za odkoupené akcie	2 233	2 261	6 176	7 295
Přírůstek výdajů	230 572	233 467	138 498	163 603
	<u>232 805</u>	<u>235 728</u>	<u>1 086 854</u>	<u>1 283 862</u>

11. Kapitál a rezervy

Autorizovaný akciový kapitál

K datu 30. června 2002 a 30. června 2001

6 000 akcií zakladatele v hodnotě USD 10 za kus **USD 60 000**

Představenstvo má pravomoc vydat až jednu miliardu Akcií bez nominální hodnoty. Veškeré akcie jsou splatné v souladu se stanovami společnosti.

Vydání akciový kapitál

Akcie zakladatele

K datu 30. června 2002 a 30. června 2001 nebyly v emisi žádné akcie zakladatele.

	Počet akcií	Pololetí končící 30/6/02 USD	Pololetí končící 30/9/02 euro *
Akcie			
V emisi, k počátku období			
Kategorie A	1 962 959	17 028 578	17 242 384
Kategorie B **	167 495	1 415 979	1 433 758
Kategorie C **	3 785	32 534	32 942
Kategorie A ** (nedistribované)	873	7 574	7 669
Kategorie C ** (nedistribované)	876	7 527	7 622
	<u>2 135 988</u>	<u>18 492 192</u>	<u>18 724 375</u>
Akcie vydané v průběhu období			
Kategorie A	103 725	790 631	800 558
Kategorie B **	3 443	23 008	23 297
Kategorie C **	7 299	52 950	46 927
	<u>114 467</u>	<u>866 989</u>	<u>877 470</u>
Akcie odkoupené v průběhu období			
Kategorie A	(235 801)	(1 785 947)	(1 808 371)
Kategorie B **	(20 046)	(152 637)	(154 553)
Kategorie C **	(7 376)	(46 345)	(53 615)
	<u>(263 223)</u>	<u>(1 984 929)</u>	<u>(2 009 851)</u>
Změna čistého obchodního jmění v důsledku činnosti		(4 630 765)	(4 688 907)
V emisi, ke konci období			
Kategorie A	<u>1 830 883</u>	<u>11 767 599</u>	<u>11 915 349</u>
Kategorie B **	<u>150 892</u>	<u>940 787</u>	<u>952 599</u>
Kategorie C **	<u>3 708</u>	<u>23 527</u>	<u>23 823</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>873</u>	<u>5 611</u>	<u>5 682</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>876</u>	<u>5 563</u>	<u>5 634</u>
	<u>1 987 232</u>	<u>12 743 087</u>	<u>12 903 087</u>

* Viz Poznámka 3, Měna užívaná ve výkazech

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění

	Pololetí končící 30/6/02 USD	Pololetí končící 30/6/02 euro*	Pololetí končící 30/6/01 USD	Pololetí končící 30/6/01 euro*
Zůstatek, počátek období				
Kategorie A	17 028 578	17 242 384	26 285 614	31 050 279
Kategorie B **	1 415 979	1 433 758	2 264 090	2 674 491
Kategorie C **	32 534	32 942	14 629	17 281
Kategorie A ** (nedistribované)	7 574	7 669	9 580	11 317
Kategorie C ** (nedistribované)	7 527	7 622	9 569	11 303
	<u>18 492 192</u>	<u>18 724 375</u>	<u>28 583 482</u>	<u>33 764 671</u>
Akcie vydané v průběhu období				
Kategorie A	790 631	800 558	1 482 418	1 751 129
Kategorie B **	23 008	23 297	12 098	14 291
Kategorie C **	52 950	53 615	14 400	17 010
	<u>866 589</u>	<u>877 470</u>	<u>1 508 916</u>	<u>1 782 430</u>
Akcie odkoupené v průběhu období				
Kategorie A	(1 785 947)	(1 808 371)	(3 562 894)	(4 208 722)
Kategorie B **	(152 637)	(154 553)	(57 176)	(67 540)
Kategorie C **	(46 345)	(46 927)	(127)	(151)
	<u>(1 984 929)</u>	<u>(12 009 851)</u>	<u>(3 620 197)</u>	<u>(4 276 413)</u>
Změna čistého obchodního jmění v důsledku činností	<u>(4 630 765)</u>	<u>(44 688 907)</u>	<u>(3 135 998)</u>	<u>(3 704 445)</u>
Zůstatek, konec období				
Kategorie A	<u>11 767 599</u>	<u>11 915 349</u>	<u>21 325 351</u>	<u>25 190 894</u>
Kategorie B **	<u>940 787</u>	<u>952 599</u>	<u>1 966 417</u>	<u>2 322 860</u>
Kategorie C **	<u>23 527</u>	<u>23 823</u>	<u>27 388</u>	<u>32 352</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>5 611</u>	<u>5 682</u>	<u>8 539</u>	<u>10 087</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>5 563</u>	<u>5 634</u>	<u>8 508</u>	<u>10 050</u>
	<u><u>12 743 087</u></u>	<u><u>12 903 087</u></u>	<u><u>23 336 203</u></u>	<u><u>27 566 243</u></u>

* Viz Poznámka 3, Měna výkaznictví

** V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií

13. Odměny a výdaje

Společnost platí odměny a hotovostní výdaje Správce a Manažera tak, jak je uvedeno níže.

A. Odměna správcí

Vedle běžných transakčních poplatků za zpracování placených na komerční bázi platí společnost odměny Správcí na základě smlouvy o správcovství se společností Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited ve výši závislé na zemi, ve které jsou prostředky investovány. Společnost také platí odměny a hotovostní výdaje pomocných správců, jejichž služeb Správce využívá.

B. Manažerské poplatky

Společnost vyplácí Manažerovi manažerské poplatky v souvislosti s poskytováním investičních a administrativních služeb. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25% průměrného denního čistého obchodního jmění Společnosti. Manažer hradí odměny investičním poradcům z částky, kterou obdrží na úhradu investičních služeb. Administrativní poplatek se skládá z roční platby ve výši USD 50 000 plus roční poplatek až do výše USD 60 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 1,00 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Odměna za distribuci za sledované období dosáhla USD 44 864 (v roce 2001 – USD 73 396). Manažer nebo jeho agenti mohou platit z vlastních prostředků odměnu za služby jakémukoliv distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodány.

15. Transakce se spřízněnými osobami

Ke dni 30. června 2002 držely spřízněné osoby následující akcie:

	Hodnota v USD	Počet akcií
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	13
Kategorie B **	1	6
Kategorie C **	827	5 255
Kategorie A ** (nedistribované) **	874	5 609
Kategorie C ** (nedistribované) **	876	5 561
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	2	13
Kategorie B **	3	19
Kategorie C **	1	6
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	6
Kategorie B **	1	6
Kategorie C **	1	6
Pioneer Fonds Marketing GmbH		
Kategorie C **	300	1 905
	<u>2 889</u>	<u>18 400</u>

Společnost Pioneer Global Funds Distributor, Ltd je dceřinou společností firmy Pioneer Global Asset Management S.p.A.. Společnost Pioneer Funds Distributor, Inc. je dceřinou společností firmy Pioneer Investment Management, Inc.. Společnost Pioneer Investment Management, Inc. je investičním poradcem Společnosti. Společnost Pioneer Global Investments Limited je manažerem Společnosti.

16. Účetní období

Pololetní zpráva pokrývá období od 1. ledna 2002 do 30. června 2002. Data pro srovnání zahrnují období od 1. ledna 2001 do 30. června 2001.

17. Opční depozita

Opční depozita společnosti jsou vedena u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (8,15% čistého obchodního jmění).

18. Dohody o dočasném pověření

Fond neuzavřel během vykazovaného období žádné dohody o dočasném pověření.

19. Finanční nástroje

Investičním cílem Fondu je dlouhodobý kapitálový růst. Tohoto cíle dosahuje Fond prostřednictvím investování do diverzifikovaného portfolia, které zahrnuje majetkové a k majetku se vztahující cenné papíry vydávané americkými emitenty.

Fond investuje zejména do majetkových cenných papírů amerických emitentů, včetně preferovaných akcií, konvertibilních dluhopisů a obligací převoditelných na majetkové cenné papíry. Fond může investovat až 10% svých celkových aktiv do cenných papírů neamerických emitentů. Fond může rovněž investovat část či celou výši svých celkových aktiv do dalších vhodných nástrojů, zahrnujících např. likvidní nástroje a pevně úročené cenné papíry. Fond může investovat až 5% svého čistého obchodního jmění do dalších vhodných instrumentů, které jsou nižšího investičního stupně a které všeobecně představují vyšší úroveň kreditního rizika než cenné papíry běžného investičního stupně, riziko ztráty z důvodu neplacení u emitenta je u těchto cenných papírů významně vyšší.

Dále mohou být použity techniky, které umožní zajištění proti měnovému a dalším rizikům spojeným s investicemi Fondu.

A. Úrokové riziko

Fond může investovat do dlužných cenných papírů s různou dobou splatnosti. Všeobecně platí, že čím delší je splatnost cenného papíru, tím vyšší je výnos a tím větší je potenciál k výkyvům ceny. Pokles úrokových sazeb má všeobecně za následek zvýšení hodnoty dlužných cenných papírů v portfoliu Fondu, zatímco růst úrokových sazeb vede ke snížení hodnoty těchto cenných papírů.

B. Tržní riziko

Fond může investovat až 10% svých celkových aktiv do cenných papírů vydaných emitenty ze zemí jiných než z USA. Snahou Fondu je investovat zejména do společností, které jsou založeny podle práva zemí, jež jsou považovány za klíčové industrializované země, jako jsou např. Velká Británie, Francie, Itálie, Španělsko, Kanada, Německo a Japonsko. Ač cílem investic do těchto cenných papírů je diverzifikace rizika v portfoliu Fondu, může investování do cenných papírů emitentů mimo území USA přinášet rizika, která se u investic do amerických emitentů nevyskytují. Tato rizika mohou zahrnovat fluktuaci směnných kurzů; možné vyvlastnění či znárodnění společnosti; zavedení nepříznivých opatření; vyšší transakční náklady; méně veřejných informací o emitentech cenných papírů; méně unifikované auditorské, účetní a finanční standardy vykazování; menší míra vládní regulace neamerických burz cenných papírů a brokerů; menší likvidita a vyšší stupeň volatility cenných papírů neamerických společností; nebo uvalení neamerických daní.

C. Měnové riziko

V závislosti na rozsahu, v jakém Fond investuje do neamerických cenných papírů, bude hodnota jeho aktiv ovlivňována pohybem kurzů měn, ve kterých jsou kotovány nebo ve kterých je vyjádřen nominál cenných papírů v portfoliu Fondu, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i v krátkém období a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, kolísání čistého obchodního jmění Fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá relativní charakter a kvalitu investic, jaké jsou aktuální a očekávané pohyby úrokových sazeb, mohou být dále ovlivňovány vládními zásahy a zásahy některých bank nebo všeobecným 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 forwardové měnové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s forwardovými měnovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož forwardové 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 za aktuální tržní cenu.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 30. červnu 2002 a také obchodní výsledky za dané období.

Pro účely této zprávy se finančními nástroji fondu rozumí majetkové cenné papíry a opční depozita.

D. Rizikový profil finančních aktiv podle úrokových sazeb

Úrokový profil finančních aktiv držených Fondem ke dni 30. června 2002 byl následující:

Měna	Celkem Miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Miliony USD	Finanční aktiva, která nenesou úrok Miliony USD
Americké dolary (USD)	12,73	1,04	11,69
Celkem	12,73	1,04	11,69

Úrokový profil finančních aktiv držených Fondem ke dni 30. června 2001 byl následující:

Měna	Celkem Miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Miliony USD	Finanční aktiva která nenesou úrok Miliony USD
euro	0,09	0,09	-
Americké dolary (USD)	24,24	1,10	23,14
Celkem	24,33	1,19	23,14

E. Skutečná hodnota finančních aktiv

V tabulce je uvedeno srovnání účetní hodnoty a skutečné hodnoty finančních aktiv jednotlivých kategorií držených Fondem ke dni 30. června 2002.

	Účetní hodnota miliony USD	Početná hodnota miliony USD
Finanční aktiva držená Fondem k 30. červnu 2002		
Majetkové cenné papíry	11,69	11,69
Opční depozita	1,04	1,04
Celkem	12,73	12,73

V tabulce je uvedeno srovnání účetní hodnoty a skutečné hodnoty finančních aktiv jednotlivých kategorií držených Fondem ke dni 30. června 2001.

	Účetní hodnota miliony USD	Početná hodnota miliony USD
Finanční aktiva držená Fondem k 30. červnu 2001		
Majetkové cenné papíry	23,14	23,14
Opční depozita	1,19	1,19
Celkem	24,33	24,33

F. Zisk a ztráty z finančních aktiv držených či vydaných za účelem obchodování

Čisté realizované a nere realizované zisky a ztráty z obchodování finančních aktiv uvedené ve výkazu činností za období do 30. června 2002 lze analyzovat následovně:

Analyza zisků a ztrát vyplývajících z obchodování s finančními aktivy za pololetí do 30. června 2002	Realizované ztráty miliony USD	Nerealizované ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Majetkové cenné papíry	(2,92)	(1,53)	(4,45)
Celkem	(2,92)	(1,53)	(4,45)

Analyza zisků a ztrát vyplývajících z obchodování s finančními aktivy za pololetí do 30. června 2001	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Majetkové cenné papíry	(2,07)	(0,74)	(2,81)
Opční depozita	0,03	(0,04)	(0,01)
Celkem	(2,04)	(0,78)	(2,82)

Manažer	Pioneer Global Investments Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2, Irsko
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, Inc. 60 State Street Boston Massachusetts 02109 USA
Správce	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Irsko) Ltd. 80 Harcourt St. Dublin 2, Irsko
Právní poradci	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Irsko Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, SRN
Tajemník společnosti	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Irsko
Registrované sídlo	1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2 Irsko
Auditor	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, Irsko
Služby akcionářům	Pioneer Global Investments Limited 1 George's Quay Plaza George's Quay Dublin 2 Irsko

