

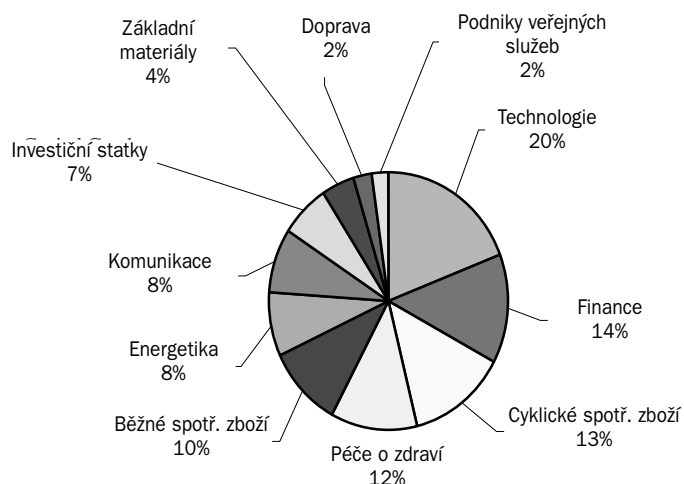
PIONEER AMERICA FUND PLC

VÝROČNÍ ZPRÁVA (AUDITOVANÁ) ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2001

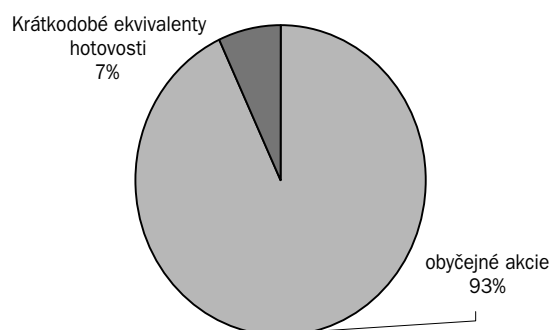
OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera	2
Přehled investic	6
Přehled pohybu v portfoliu	14
Výkaz operací	16
Rozvaha	17
Výkaz změn čistého jmění	18
Poznámky k meziroční zprávě	18
Zpráva správce fondu	28
Zpráva auditora	29
Zpráva představenstva	30
Management a administrativa	32

Rozložení podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia (v procentech celkového čistého obchodního jmění)



Deset největších podílů (v procentech celkového investičního portfolia)

1. International Business Machines Corp.	2,88 %
2. Chevron Texaco Corp.	2,86 %
3. Schering Plough Corp.	2,50 %
4. SBC Communications, Inc.	2,44 %
5. Verizon Communications, Inc.	2,20 %
6. Exxon Mobil Corp.	1,69 %
7. Johnson & Johnson	1,61 %
8. Target Corp.	1,55 %
9. Bellsouth Corp.	1,52 %
10. Microsoft Corp.	1,48 %

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na Akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
31. prosince 2001	9,06	31. prosince 2001	10,27	31. prosince 2001	10,31
31. prosince 2000	10,27	31. prosince 2000	10,94	31. prosince 2000	10,95

Akcie kategorie B	USD
31. prosince 2001	8,88
31. prosince 2000	10,17

Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	euro
31. prosince 2001	8,91	31. prosince 2001	10,10	31. prosince 2001	10,12
31. prosince 2000	10,22	31. prosince 2000	10,89	31. prosince 2000	10,88

Dividendy na Akcii

(1. ledna 2001 - 31. prosince 2001)

V roce končícím 31. prosince 2001 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (k 31. prosinci 2001)

	1 rok	Od otevření kategorie		1 rok	Od otevření kategorie (datum otevření)
Akcie kategorie A, USD	(11,78) %	(3,93) % 19/7/99	Akcie kategorie A, euro	(6,12) %	1,36 % 16/12/99
Akcie kategorie B, USD	(12,69) %	(4,71) % 19/7/99	Akcie kategorie A, euro (nedistribované)	(5,84) %	(10,97) % 9/10/00
Akcie kategorie C, USD	(12,82) %	(4,58) % 19/7/99	Akcie kategorie C, euro	(7,26) %	0,73 % 16/12/99
S&P 500 Index, USD	(11,84) %	(4,63) % 31/7/99	Akcie kategorie C, euro (nedistribované)	(6,99) %	(11,94) % (9/10/00)

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

Index S&P 500 je neregulované měřítko 500 nejrozšířenějších obyčejných akcií kotovaných na newyorské burze cenných papírů a na OTC trhu. Indexové výnosy předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny, výdaje či prodejní poplatky.

V následujícím rozhovoru pan John Carey, který řídí správu portfolia fondu Pioneer America Fund, hovoří o výkonu fondu v období do 31. prosince 2001.

O: Jak si fond vedl v tomto spíše bouřlivém roce 2001?

JC: Trh Spojených států procházel v roce 2001 těžkým obdobím. Recese, která začala v roce 2000, se v roce 2001 ještě prohloubila a do září se dotkla akcií z většiny hlavních odvětví a hospodářských sektorů. Události z 11. září posunuly ceny akcií na další minima. Akcie se však velice brzy vzpamatovaly a do konce roku stále rostly. Doufáme, že trh má za sebou první krok k růstu. Ovšem jen čas ukáže. Výsledky fondu Pioneer America za rok 2001 odrážely všeobecnou nízkou úroveň cen akcií, která panovala po většinu roku. Za dvanáct měsíců do 31. prosince 2001 se čistá hodnota aktiv akcií fondu Pioneer America kategorie A snížila o 11,78 %. Pro porovnání – index Standard and Poor's 500 poklesl za stejné období o 11,84 %. Tuto poněkud lepší výkonnost oproti trhu lze přičíst našemu výběru titulů a nezatíženosti některými akciemi, které vykázaly nehorší výkon na trhu. Fond například nedržel žádné akcie Enronu a měl jen velmi malou expozici vůči odvětví cestovního ruchu a zábavnímu průmyslu, na které měly zářijové útoky velmi těžký dopad.

O: Kde jsou podle vás na dnešním trhu příležitosti?

JC: Na počátku druhého čtvrtletí roku 2001 jsme věřili, že většinu atraktivních příležitostí vlastníme v našem souboru prvotřídních amerických akcií společností s velkou kapitalizací. Ve druhé části roku 2000 a na začátku roku následujícího jsme byli poměrně aktivní při nákupech, zejména co se týče investování do příležitostí, které jsme cítili v technologickém sektoru. V závěrečných dvou čtvrtletích roku 2001 jsme nové příležitosti objevili v sektoru základních materiálů. Získali jsme akcie tří zavedených chemických společností: *Dow Chemical Co.*, *Air Products and Chemicals, Inc.* a *PPG Industries, Inc.*. Chemie je odvětví, které těží z nízkých cen energií, protože výroba chemických produktů je obecně energeticky velmi náročná. Silnější ekonomika by měla rovněž přispět ke zvýšení poptávky po chemických produktech. Dalším novým titulem v našem portfoliu je společnost *ChevronTexaco Corp.*, která byla vytvořena spojením dvou firem (rovněž v našem portfoliu). Vznikla tak celosvětová petrochemická a plynárenská společnost, která bude silným konkurentem ostatním předním firmám v energetickém sektoru.

Ve druhé polovině roku jsme prodali společnosti, které se podle nás během hospodářského zpomalení dostaly do slabší konkurenční nebo finanční postavení. Cílem bylo posílit investiční charakteristiku portfolia. Přímo jsme prodali deset pozic. Dvě další, *Harcourt General Inc.* a *Ralston Purina*, byly prodány v rámci hotovostní akvizice jiným společnostem a zlikvidovali jsme malou pozici ve společnosti *Zimmer Holdings*, kterou jsme získali při dělení jiné společnosti v našem portfoliu.

Hospodářské propady si nevyhnutelně vybraly svou daň. Současný pokles je zejména ničivý pro společnosti z odvětví, jichž se dotkl mimořádný růst posledního cyklu. Nafouknutou bublinu internetových titulů doprovázely neopatrné investice internetových společností, vycházející z očekávaných obchodů, k nimž nikdy nedošlo. Nejednalo se však jen o tento sektor. Maloobchod a dokonce odvětví finančních služeb rostly nad úroveň, kterou by dokázala udržet mnohem nižší poptávka během recese. V řadě odvětví byl rovněž zahájen proces racionalizace kapacit. Důležité je, že se jedná o zcela normální vývoj hospodářství charakterizovaného ekonomickými cykly.

V období racionalizace kapacity jako je to, kterým právě procházíme, je pro nás, investory do akcií, zejména důležité získat maximální jistotu o finanční síle společností v našem portfoliu a o jejich postavení v rámci odvětví. Z tohoto důvodu jsme nuceni činit těžká rozhodnutí ohledně akcií ve fondu. Klíčem k investičnímu úspěchu v několika následujících letech během hospodářského zotavení, ke kterému podle nás dojde, bude zájem o společnosti, které si během současného období posílily své postavení vůči konkurenci. Ať již jde o *WallMart Stores, Inc.* v maloobchodě nebo *Walgreen Co.*, v odvětví drogistického zboží, *ExxonMobil Corp.* v energetice či *BellSouth Corp.* v telekomunikacích, přední firmy svých sektorů si dle našeho názoru povedou v dalším cyklu dobře. V souladu s tím strukturujeme i naše portfolio.

O: Chtěl byste ještě něco dodat k výhledu na rok 2002?

JC: V září 2001 prožily USA obrovské trauma. Ve všech předpovědích je důležité si toto uvědomit a zároveň přiznat, že dosud neznáme plné důsledky. S tímto na paměti s povděkem sledujeme to, co se dnes děje na podnikatelské mapě Spojených států. Domníváme se, že scéna je připravena pro zotavení. Následující rok nám, doufáme, přinese lepší zprávy. Mezitím budeme pracovat ze všech sil, abychom vám, našim akcionářům, pomohli splnit vaše dlouhodobé finanční cíle.

Pioneer Investment Management, Inc
1. února 2002

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
OBYČEJNÉ AKCIE				
Základní materiály				
Hliník				
38 700	USA	1 399 005	1 586 533	0,83 %
Chemikálie				
20 300	USA	867 419	983 691	0,51 %
12 500	USA	424 875	481 827	0,25 %
6 000	USA	280 980	318 644	0,17 %
		1 573 274	1 784 162	0,93 %
Chemikálie (různé)				
6 000	USA	305 100	345 997	0,18 %
Dřevo a papír				
22 700	USA	716 185	812 185	0,42 %
Těžba kovů				
17 800	USA	582 238	660 284	0,34 %
87 500	Spoj. království	1 665 298	1 888 521	0,99 %
		2 247 536	2 548 805	1,33 %
Zlato a drahé kovy				
23 100	USA	443 751	503 233	0,26 %
		6 684 851	7 580 915	3,95 %
Investiční statky				
Letectví a obrana				
17 500	USA	1 376 375	1 560 870	0,82 %
13 700	USA	534 437	606 075	0,32 %
		1 910 812	2 166 945	1,14 %
Elektrické přístroje a zařízení				
9 000	USA	511 560	580 132	0,30 %
5 100	USA	208 845	236 839	0,12 %
		720 405	816 971	0,42 %
Strojírenství (různé)				
25 800	USA	1 133 910	1 285 904	0,67 %
19 300	USA	1 019 812	1 156 512	0,60 %
15 300	USA	664 785	753 895	0,39 %
		2 818 507	3 196 311	1,66 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Výroba (různé)				
16 200	USA	1 064 664	1 207 376	0,63 %
2 300	USA	276 460	313 518	0,16 %
10 600	USA	725 040	822 227	0,43 %
12 400	USA	1 006 632	1 141 565	0,60 %
		3 072 796	3 484 686	1,82 %
Výroba (specializovaná)				
10 400	USA	421 304	477 777	0,25 %
Kancelářské potřeby a vybavení				
26 100	Japonsko	908 019	1 029 733	0,54 %
Nákladné vozy a náhradní díly				
11 500	USA	783 955	889 039	0,46 %
		10 635 798	12 061 462	6,29 %
Komunikace				
Telekomunikace (celulární/bezdrátové)				
57 000	USA	492 480	558 494	0,29 %
Telekomunikace (dálkové)				
44 800	USA	862 848	978 508	0,51 %
Telefonie				
11 000	USA	689 700	782 150	0,41 %
61 200	USA	2 386 188	2 706 042	1,41 %
56 700	USA	802 305	909 849	0,48 %
96 200	USA	3 831 646	4 345 255	2,27 %
70 900	USA	3 449 285	3 911 641	2,04 %
		11 159 124	12 654 937	6,61 %
		12 514 452	14 191 939	7,41 %
Komunikace celkem				
Cyklické spotřebitelské zboží				
Automobily				
87 300	USA	1 390 689	1 577 103	0,82 %
21 400	USA	1 044 320	1 184 305	0,62 %
		2 435 009	2 761 408	1,44 %
Stavební materiály				
22 200	USA	1 040 292	1 179 737	0,62 %
Domácí spotřebiče a nábytek				
15 900	Japonsko	723 450	820 424	0,43 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ	
Nakladatelství					
77 200	John Wiley & Sons, Inc.	USA	1 784 864	2 024 114	1,06 %
35 000	The McGraw-Hill Companies, Inc.	USA	2 122 750	2 407 292	1,26 %
			3 907 614	4 431 406	2,32 %
Vydavatelství novin					
9 900	Dow Jones and Co., Inc.	USA	540 441	612 884	0,32 %
30 400	Gannett Co., Inc.	USA	2 062 336	2 338 780	1,22 %
			2 602 777	2 951 664	1,54 %
Maloobchod (počítače a elektronika)					
4 900	Best Buy Co., Inc.	USA	364 070	412 871	0,22 %
Maloobchod (obchodní domy)					
25 500	Kohls Corp.	USA	1 809 480	2 052 030	1,07 %
19 500	The May Department Store Co.	USA	726 570	823 962	0,43 %
			2 536 050	2 875 992	1,50 %
Maloobchod (diskonty)					
36 500	Dollar General Corp.	USA	530 710	601 848	0,31 %
Maloobchod (všeobecné)					
59 900	Target Corp.	USA	2 434 935	2 761 323	1,44 %
22 400	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	1 314 208	1 490 370	0,78 %
			3 749 143	4 251 693	2,22 %
Maloobchod (speciální)					
6 500	Barnes & Noble, Inc.	USA	192 790	218 632	0,11 %
Maloobchod (speciální - oděvy)					
19 600	The Gap, Inc.	USA	274 988	311 848	0,16 %
Služby (reklama a marketing)					
20 200	Omnicom Group, Inc.	USA	1 809 920	2 052 529	1,07 %
23 500	The Interpublic Group of Companies, Inc.	USA	694 425	787 509	0,41 %
			2 504 345	2 840 038	1,48 %
Cyklické spotřebitelské zboží celkem					
			20 861 238	23 657 561	12,35 %
Běžné spotřebitelské zboží					
Nealkoholické nápoje					
29 300	Pepsi Co., Inc.	USA	1 442 146	1 635 457	0,85 %
Distributoři (potravin a zdravá výživa)					
35 800	Sysco Corp.	USA	948 342	1 075 462	0,56 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ	
Zábavní průmysl					
22 300	Viacom, Inc.	USA	1 002 385	1 136 749	0,59 %
Potraviny					
28 400	Campbell Soup Co.	USA	856 260	971 037	0,51 %
21 000	General Mills, Inc.	USA	1 105 650	1 253 856	0,66 %
28 100	H.J. Heinz Co.	USA	1 156 315	1 311 312	0,69 %
11 400	Hershey Foods Corp.	USA	774 174	877 947	0,46 %
51 500	Sara Lee Corp.	USA	1 146 390	1 300 057	0,68 %
			5 038 789	5 714 209	3,00 %
Výrobky pro domácnost (krátkodobé spotřeby)					
30 000	Colgate-Palmolive Co.	USA	1 737 000	1 969 834	1,03 %
19 700	The Procter & Gamble Co.	USA	1 569 696	1 780 104	0,93 %
			3 306 696	3 749 938	1,96 %
Maloobchod (drogistické zboží)					
10 900	CVS Corp.	USA	329 398	373 552	0,20 %
62 800	Walgreen Co.	USA	2 135 200	2 421 411	1,27 %
			2 464 598	2 794 963	1,47 %
Maloobchod (potravin)					
12 400	Safeway, Inc.	USA	528 860	599 751	0,31 %
Služby (zaměstnání)					
47 100	Robert Half International, Inc.	USA	1 271 700	1 442 164	0,75 %
Běžné spotřebitelské zboží celkem					
			16 003 516	18 148 693	9,49 %
Energetika					
Ropa a plyn (vrty a zařízení)					
11 300	Schlumberger Ltd.	USA	638 450	724 030	0,38 %
11 400	Smith International, Inc.	USA	639 882	725 654	0,38 %
12 300	Transocean Sedco Forex, Inc.	Kajmanské o.	419 922	476 210	0,25 %
			1 698 254	1 925 894	1,01 %
Ropa (tuzemské integrované spol.)					
30 400	Conoco, Inc.	USA	866 400	982 536	0,51 %
15 400	Shell Transport & Trading Co., Plc	Spoj.království	647 570	734 373	0,38 %
			1 513 970	1 716 909	0,89 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Ropa (mezinárodní integrované spol.)				
40 200	BP Amoco Plc	Spoj.království 1 876 536	2 128 074	1,11 %
49 400	Chevron Texaco Corp.	USA 4 495 400	5 097 984	2,66 %
66 200	Exxon Mobil Corp.	USA 2 651 972	3 007 453	1,57 %
12 900	Royal Dutch Petroleum Co.	USA 643 710	729 995	0,38 %
		<u>9 667 618</u>	<u>10 963 506</u>	<u>5,72 %</u>
Energetika celkem		<u>12 879 842</u>	<u>14 606 309</u>	<u>7,62 %</u>
Finance				
Banky (velké regionální)				
52 100	Bank of New York Co., Inc.	USA 2 141 310	2 428 340	1,27 %
15 400	Huntington Bancshares, Inc.	USA 262 108	297 242	0,16 %
41 100	Mellon Financial Corp.	USA 1 535 085	1 740 854	0,91 %
60 800	National City Corp.	USA 1 763 200	1 999 546	1,04 %
34 400	State Street Corp.	USA 1 794 992	2 035 600	1,06 %
10 300	Wells Fargo & Co.	USA 447 947	507 992	0,27 %
		<u>7 944 642</u>	<u>9 009 574</u>	<u>4,71 %</u>
Banky (regionální)				
16 500	First Tennessee National Corp.	USA 598 620	678 861	0,35 %
8 900	Zions Bancorporation	USA 466 983	529 579	0,28 %
		<u>1 065 603</u>	<u>1 208 440</u>	<u>0,63 %</u>
Finance (různé)				
18 500	Citigroup, Inc.	USA 955 340	1 083 398	0,57 %
15 100	Morgan Stanley Dean Witter & Co.	USA 854 207	968 708	0,51 %
		<u>1 809 547</u>	<u>2 052 106</u>	<u>1,08 %</u>
Pojišťovací makléři				
15 600	Marsh & McLennan Companies, Inc.	USA 1 690 260	1 916 829	1,00 %
Pojištění (víceodvětvové)				
19 200	American International Group, Inc.	USA 1 538 688	1 744 940	0,91 %
Pojištění (majetkové, úrazové)				
15 200	Safeco Corp.	USA 472 583	535 930	0,28 %
25 500	The Chubb Corp.	USA 1 734 255	1 966 721	1,03 %
12 900	The St. Paul Companies, Inc.	USA 562 440	637 832	0,33 %
		<u>2 769 278</u>	<u>3 140 483</u>	<u>1,64 %</u>
Investiční banky/zprostředkovatelé				
27 500	Merrill Lynch & Co., Inc.	USA 1 456 125	1 651 310	0,86 %
21 600	Federated Investors, Inc.	USA 684 072	775 768	0,41 %
		<u>2 140 197</u>	<u>2 427 078</u>	<u>1,27 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Správa investic				
46 400	T. Rowe Price Associates, Inc.	USA 1 583 632	1 795 908	0,94 %
Spoření a půjčky				
21 800	Washington Mutual, Inc.	USA 708 718	803 717	0,42 %
Finance celkem		<u>21 250 565</u>	<u>24 099 075</u>	<u>12,60 %</u>
Péče o zdraví				
Péče o zdraví (různé)				
26 200	Abbott Laboratories	USA 1 483 182	1 681 994	0,88 %
37 900	Bristol-Myers Squibb Co.	USA 1 973 453	2 237 983	1,17 %
42 100	Johnson & Johnson	USA 2 524 316	2 862 685	1,50 %
		<u>5 980 951</u>	<u>6 782 662</u>	<u>3,55 %</u>
Péče o zdraví (lékařské výrobky a služby)				
32 800	Becton, Dickinson and Co.	USA 1 095 520	1 242 368	0,65 %
Léky (generické a ostatní)				
16 200	Eli Lilly & Co.	USA 1 294 380	1 467 884	0,77 %
31 000	Glaxo SmithKline Plc	Spoj.království 1 546 900	1 754 253	0,92 %
30 400	Merck & Co., Inc.	USA 1 819 136	2 062 980	1,08 %
10 700	Novartis AG, Sponsored ADR	Švýcarsko 381 883	433 072	0,23 %
32 100	Pfizer, Inc.	USA 1 285 926	1 458 297	0,76 %
13 800	Roche Holdings AG	Švýcarsko 967 808	1 097 537	0,57 %
110 400	Schering-Plough Corp.	USA 3 930 240	4 457 065	2,33 %
		<u>11 226 273</u>	<u>12 731 088</u>	<u>6,66 %</u>
Péče o zdraví celkem		<u>18 302 744</u>	<u>20 756 118</u>	<u>10,86 %</u>
Technologie				
Komunikační zařízení				
98 200	Motorola, Inc.	USA 1 456 306	1 651 515	0,86 %
27 900	Nokia Corp., Sponsored ADR	Finsko 708 939	803 968	0,42 %
63 100	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	Švédsko 338 847	384 267	0,20 %
		<u>2 504 092</u>	<u>2 839 750</u>	<u>1,48 %</u>
Počítačový hardware				
77 800	Compaq Computer Corp.	USA 769 442	872 581	0,47 %
18 700	Dell Computer Corp.	USA 530 332	601 420	0,31 %
66 800	Hewlett-Packard Co.	USA 1 390 108	1 576 444	0,82 %
36 700	International Business Machines Corp.	USA 4 525 110	5 131 674	2,68 %
38 000	Sun Microsystems, Inc.	USA 494 304	560 562	0,29 %
		<u>7 709 296</u>	<u>8 742 681</u>	<u>4,57 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Počítače (software a služby)				
19 700	USA	641 432	727 412	0,38 %
6 900	USA	227 562	258 065	0,13 %
24 700	USA	411 502	466 661	0,24 %
33 800	USA	2 322 736	2 634 085	1,38 %
8 600	USA	122 636	139 075	0,07 %
10 000	USA	417 100	473 010	0,25 %
21 800	USA	1 291 650	1 464 788	0,77 %
		5 434 618	6 163 096	3,22 %
Elektronika (zařízení)				
7 700	USA	221 837	251 573	0,13 %
Elektronika (polovodiče)				
35 800	USA	773 280	876 934	0,46 %
70 300	USA	2 317 791	2 628 477	1,38 %
20 100	USA	543 504	616 357	0,32 %
16 400	USA	578 920	656 521	0,34 %
14 600	Tchaj-wan	251 266	284 947	0,15 %
63 800	USA	1 824 680	2 069 267	1,08 %
		6 289 441	7 132 503	3,73 %
Zařízení (polovodiče)				
31 000	USA	1 292 390	1 465 627	0,78 %
22 900	USA	950 350	1 077 739	0,56 %
		2 242 740	2 543 366	1,34 %
Fotografie a tisk				
35 400	USA	1 082 886	1 228 040	0,64 %
Služby (počítačové systémy)				
22 800	USA	1 117 200	1 266 954	0,66 %
Služby (zpracování dat)				
22 600	USA	1 354 192	1 535 713	0,81 %
12 500	USA	614 625	697 012	0,36 %
14 600	USA	1 006 378	1 141 277	0,60 %
15 800	USA	680 190	771 365	0,40 %
		3 655 385	4 145 367	2,17 %
Technologie celkem				
		30 257 495	34 313 330	17,94 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

[12]

PŘEHLED INVESTIC

Počet	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
Doprava				
Aerolinky				
74 100	USA	1 387 152	1 573 091	0,82 %
Železnice a autobusy				
23 500	USA	674 450	764 856	0,40 %
78 200	USA	1 437 316	1 629 980	0,85 %
7 200	USA	410 400	465 412	0,24 %
		2 522 166	2 860 248	1,49 %
Doprava celkem				
		3 909 318	4 433 339	2,31 %
Podniky veřejných služeb				
Elektrické společnosti				
28 200	USA	982 488	1 114 185	0,58 %
15 700	USA	673 059	763 279	0,40 %
23 500	USA	568 700	644 931	0,34 %
		2 224 247	2 522 395	1,32 %
Zemní plyn				
12 100	USA	422 169	478 758	0,25 %
18 000	USA	426 600	483 783	0,25 %
		848 769	962 541	0,50 %
Voda				
12 800	USA	536 064	607 920	0,32 %
Podniky veřejných služeb celkem				
		3 609 080	4 092 856	2,14 %
INVESTICE DO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		156 908 899	177 941 597	92,96 %
Nominální částka ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
917 839		809 351	917 839	0,48 %
18 044		26 134	29 637	0,02 %
6 741 544		6 741 544	7 645 207	3,99 %
		7 577 029	8 592 683	4,49 %
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASIVA		4 280 380	4 854 138	2,55 %
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM		168 766 308	191 388 418	100,00 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

[13]

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
105 500	Schering-Plough Corp.	3 948 403		2,40 %
90 900	SBC Communications, Inc.	3 887 237		2,37 %
34 800	International Business Machines Corp.	3 512 827		2,14 %
69 200	Verizon Communications, Inc.	3 324 522		2,02 %
39 500	Exxon Mobil Corp.	2 571 763		1,57 %
51 900	Bank of New York Co., Inc.	2 446 325		1,49 %
58 800	Bellsouth Corp.	2 393 089		1,46 %
60 800	Walgreen Co.	2 302 225		1,40 %
31 100	Merck & Co., Inc.	2 181 280		1,33 %
84 300	Ford Motor Co.	2 181 167		1,33 %
72 900	Intel Corp.	2 079 836		1,27 %
34 300	The McGraw-Hill Companies, Inc.	2 076 802		1,26 %
36 500	Bristol-Myers Squibb Co.	2 074 492		1,26 %
57 100	Target Corp.	2 041 819		1,24 %
22 300	Chevron Corp.	1 985 742		1,21 %
40 000	BP Plc., Sponsored ADR	1 970 135		1,20 %
61 300	Texas Instruments, Inc.	1 961 421		1,19 %
29 300	Texaco, Inc.	1 948 698		1,19 %
28 000	Johnson & Johnson	1 940 359		1,18 %
29 400	Gannett Co., Inc.	1 931 988		1,18 %
32 200	Microsoft Corp.	1 924 127		1,17 %
102 500	Rio Tinto Plc.	1 850 544		1,13 %
68 400	Hewlett-Packard Co.	1 811 861		1,10 %
24 200	Chubb Corp.	1 750 741		1,07 %
24 400	State Street Corp.	1 703 856		1,04 %
59 400	National City Corp.	1 688 102		1,03 %
20 500	United Technologies Corp.	1 654 536		1,01 %
53 600	Qwest Communications International, Inc.	1 640 277		1,00 %
25 863	SBC Communications, Inc.		1 125 638	2,43 %
21 801	Verizon Communications, Inc.		1 098 455	2,37 %
15 940	XL Capital Ltd.		1 063 774	2,30 %
29 290	Schering-Plough Corp.		1 046 165	2,26 %
54 100	LAM Research Corp.		1 014 041	2,19 %
9 915	International Business Machines Corp.		979 929	2,12 %
18 690	Bellsouth Corp.		754 222	1,63 %
18 364	Exxon Mobil Corp.		715 050	1,54 %
9 160	Merck & Co., Inc.		622 261	1,34 %
10 500	Harcourt General, Inc.		619 500	1,34 %
11 240	Johnson & Johnson		615 737	1,33 %
12 782	BP Plc., Sponsored ADR		614 236	1,33 %
10 640	Bristol-Myers Squibb Co.		597 855	1,29 %
130 510	ADC Telecommunications, Inc.		580 448	1,25 %
22 630	Intel Corp.		571 131	1,23 %
16 640	Bank of New York Co., Inc.		568 119	1,23 %

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

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
10 460	The McGraw-Hill Companies, Inc.		566 740	1,22 %
17 050	Walgreen Co.		561 441	1,21 %
19 470	National City Corp.		556 277	1,20 %
16 220	Target Corp.		508 276	1,10 %
11 400	State Street Corp.		502 789	1,09 %
8 910	Microsoft Corp.		498 638	1,08 %
7 320	Texaco, Inc.		487 634	1,05 %
5 460	Chevron Corp.		475 067	1,03 %
8 150	Colgate-Palmolive Co.		467 891	1,01 %

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

VÝKAZ OPERACÍ

		Proforma		Proforma	
	Rok	Rok	Rok	Rok	
pozn.	končí	končí	končí	končí	
	31/12/01	31/12/01	31/12/00	31/12/00	
	USD	Euro*	USD	Euro*	
INVESTIČNÍ PŘÍJEM:	4	2 193 421	2 487 436	226 987	241 772
Administrativní výdaje:	5	(3 405 740)	(3 862 259)	(504 302)	(537 149)
Čisté ztráty z investic		(1 212 319)	(1 374 823)	(277 315)	(295 377)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		(12 058 396)	(13 674 753)	(117 816)	(125 490)
Změna čistých nerealizovaných ztrát z investic		(1 652 309)	(1 873 792)	(167 657)	(178 577)
Změna čistého jmění následkem operací		(14 923 024)	(16 923 368)	(562 788)	(599 444)

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 19. března 2002

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

ROZVAHA

		31/12/01	Proforma	31/12/00	Proforma
		USD	30/12/01	USD	31/12/00
	pozn.	USD	Euro*	USD	Euro*
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	156 908 899	177 941 597	52 088 652	55 481 336
Opční depozita	17	7 577 029	8 592 683	5 358 853	5 707 890
Časově rozlišený příjem z pohledávek		104 743	118 783	52 962	56 411
Dlužníci	9	5 753 199	6 524 380	851 515	906 977
		<u>170 343 870</u>	<u>193 177 443</u>	<u>58 351 982</u>	<u>62 152 614</u>
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	(1 577 562)	(1 789 025)	(840 119)	(894 838)
Čisté obchodní jmění:		<u>168 766 308</u>	<u>191 388 418</u>	<u>57 511 863</u>	<u>61 257 776</u>
Kapitál a rezervní fondy:					
Akcie (ekvitrní podíly):					
Kategorie A	11	108 442 369	122 978 418	24 263 243	25 843 578
Kategorie B **	11	1 345 009	1 525 299	1 432 279	1 525 567
Kategorie C **	11	80 787	91 616	159 993	170 414
Kategorie A ** (nedistribované)	11	58 889 477	66 783 258	31 646 443	33 707 667
Kategorie C ** (nedistribované)	11	8 596	9 748	9 835	10 475
Akcie zakladatele	11	70	79	70	75
Vlastní jmění	12	<u>168 766 308</u>	<u>191 388 418</u>	<u>57 511 863</u>	<u>61 257 776</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii					
Kategorie A		<u>9,06</u>	<u>10,27</u>	<u>10,27</u>	<u>10,94</u>
Kategorie B **		<u>8,88</u>	<u>10,07</u>	<u>10,17</u>	<u>10,84</u>
Kategorie C **		<u>8,91</u>	<u>10,10</u>	<u>10,22</u>	<u>10,89</u>
Kategorie A ** (nedistribované)		<u>9,09</u>	<u>10,31</u>	<u>10,28</u>	<u>10,95</u>
Kategorie C ** (nedistribované)		<u>8,92</u>	<u>10,12</u>	<u>10,21</u>	<u>10,88</u>

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 19. března 2002

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

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

pozn.	Rok končící 31/12/01 USD	Proforma Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Proforma Rok končící 31/12/00 Euro*
Z operací:				
Čisté ztráty z investic	(1 212 319)	(1 374 823)	(277 315)	(295 377)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(12 058 396)	(13 674 753)	(117 816)	(125 490)
Čisté nerealizované ztráty z investic	(1 652 309)	(1 873 792)	(167 657)	(178 577)
Změna čistého jmění následkem operací	(14 923 024)	(16 923 368)	(562 788)	(599 444)
Z transakcí s Akciemi fondu:				
Hotovost získaná z emise Akcií	227 656 268	258 172 226	59 023 932	62 868 331
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(101 478 799)	(115 081 423)	(2 495 847)	(2 658 409)
Změna čistého jmění za rok	111 254 445	126 167 435	55 965 297	59 610 478
Čisté obchodní jmění:				
Čisté obchodní jmění na začátku roku	57 511 863	65 220 983	1 546 566	1 647 298
Čisté obchodní jmění na konci roku	168 766 308	191 388 418	57 511 863	61 257 776

V tomto roce nejsou, kromě změny čistého jmění, žádné jiné zjištěné zisky/ztráty. Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 19. března 2002

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

1. Vznik

Společnost Pioneer America Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 6. července 1999 jako „investment company with variable capital“ (investiční společnost s variabilním kapitálem). Svou činnost společnost zahájila dne 19. července 1999. Společnost je kótována na irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska podle Předpisů Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů / *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities* /) z roku 1989.

2. Právní rámec zprávy

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 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. prosince 2001 a 31. prosince 2000 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EURO/USD 0,8818, respektive EURO/USD 0,93885. 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 poctivou hodnotu, může tak ve shodě se správcem učinit. Zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou vypočítávány metodou FIFO. Investiční náklady zahrnují všechny transakční poplatky spojené se získáním investice.

F. Provozní výdaje

Společnost nese všechny obvyklé provozní výdaje, včetně administrativních poplatků, odměn a výloh ve prospěch manažera a správce, auditorských poplatků, 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.

H. Čisté obchodní jmění

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

4. Investiční příjem

	Rok končící 31/12/01 USD	Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 Euro*
Dividendy	2 003 235	2 271 757	180 058	191 786
Úroky z vkladů	190 186	215 679	46 929	49 986
	<u>2 193 421</u>	<u>2 487 436</u>	<u>226 987</u>	<u>241 772</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

5. Administrativní výdaje

	Rok končící 31/12/01 USD	Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 Euro*
Manažerské odměny a administrativní poplatky: (pozn. 13)				
Kategorie A	1 246 234	1 413 284	148 820	158 513
Kategorie B **	15 384	17 446	7 244	7 716
Kategorie C **	1 211	1 373	786	837
Kategorie A ** (nedistribované)	599 575	679 944	133 424	142 114
Kategorie C ** (nedistribované)	146	166	55	59
Poplatky za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	367 487	416 746	51 901	55 281
Kategorie B **	18 566	21 055	19 070	20 312
Kategorie C **	789	895	1 616	1 721
Kategorie A ** (nedistribované)	292 261	331 437	17 665	18 816
Kategorie C ** (nedistribované)	89	101	22	23
Odměna správci	40 419	45 837	41 342	44 035
Auditorské poplatky	14 180	16 081	11 492	12 241
Odměna představenstvu	3 250	3 686	5 096	5 428
Daň z výnosu cenných papírů	566 647	642 603	51 961	55 345
Ostatní administrativní výdaje	239 502	271 605	179 538	191 232
	<u>3 405 740</u>	<u>3 862 259</u>	<u>670 032</u>	<u>713 673</u>
Výdaje nesené manažerem:				
Neuplatněné odměny za řízení a administrativní služby	-	-	(136 307)	(145 185)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	-	-	(29 423)	(31 339)
	<u>3 405 740</u>	<u>3 862 259</u>	<u>504 302</u>	<u>537 149</u>

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13).

Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

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

6. Daně

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

Fond je povinen srážet akcionářům daň z kapitálových zisků v příslušné sazbě, pokud dojde ke zdanitelnému plnění podle definice v paragrafu 739B TCA 1997.

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u akcionáře, který nemá sídlo v Irsku, pokud fond požádá o příslušný odpočet podle paragrafu 739D TCA 1997 a pokud fond nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se přiměřeně domnívat, že údaje uvedené v prohlášení nejsou nadále přesné.

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

7. Dividendy

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. Investiční cenné papíry

	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Technologie	30 257 495	34 313 330	10 533 885	11 219 987
Finance	21 250 565	24 099 075	8 833 828	9 409 201
Cyklické spotřebitelské zboží	20 861 238	23 657 561	6 175 455	6 577 680
Péče o zdraví	18 302 744	20 756 118	6 845 628	7 291 504
Běžné spotřebitelské zboží	16 003 516	18 148 693	5 581 130	5 944 645
Energetika	12 879 842	14 606 309	4 224 642	4 499 805
Komunikace	12 514 452	14 191 939	5 270 438	5 613 717
Investiční statky	10 635 798	12 061 462	1 375 173	1 464 742
Základní materiály	6 684 851	7 580 915	1 222 804	1 302 448
Doprava	3 909 318	4 433 339	1 128 222	1 201 707
Podniky veřejných služeb	3 609 080	4 092 856	897 447	955 900
	<u>156 908 899</u>	<u>177 941 597</u>	<u>52 088 652</u>	<u>55 481 336</u>

9. Dlužníci

	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Dluh kupujících Akcie	5 223 565	5 923 753	729 284	776 784
Pohledávky za manažerem	512 660	581 378	-	-
Pohledávky v souvislosti s akciemi zakladatele	70	79	70	75
Pohledávky v souvislosti s prodanými investicemi	-	-	122 161	130 118
Ostatní částky	16 904	19 170	-	-
	<u>5 753 199</u>	<u>6 524 380</u>	<u>851 515</u>	<u>906 977</u>

10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Výdaje příštích období	375 592	425 938	178 284	189 896
Platby za nakoupené investice	1 180 170	1 338 365	576 579	614 133
Splatné za zpětně odkoupené Akcie	21 800	24 722	85 256	90 809
	<u>1 577 562</u>	<u>1 789 025</u>	<u>840 119</u>	<u>894 838</u>

11. Kapitál a rezervní fondy**A. Autorizovaný akciový kapitál**

K 31. prosinci 2001 a 31. prosinci 2000

	USD 100 000
10 000 akcií zakladatele á 10 USD	

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

B. Vydáný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. prosinci 2001 a 31. prosinci 2000

7 Akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD

USD	EUR
70	79

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

Akcie	Akcie	Rok konč. 31/12/01 USD	Rok konč. 31/12/01 Euro*
V emisi na počátku roku:			
Kategorie A	2 361 494	24 263 243	27 515 585
Kategorie B **	140 798	1 432 279	1 624 267
Kategorie C **	15 659	159 993	181 439
Kategorie A ** (nedistribované)	3 077 529	31 646 443	35 888 460
Kategorie C ** (nedistribované)	963	9 835	11 153
Akcie zakladatele	7	70	79
	5 596 450	57 511 863	65 220 983
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	13 036 135	120 805 914	136 999 223
Kategorie B **	47 659	425 287	482 294
Kategorie C **	5 403	52 394	59 417
Kategorie A ** (nedistribované)	11 385 097	106 372 673	120 631 292
	24 474 294	227 656 268	258 172 226
Akcie odkoupené během roku:			
Kategorie A	(3 434 212)	(31 487 429)	(35 708 130)
Kategorie B **	(36 932)	(343 823)	(389 910)
Kategorie C **	(11 997)	(117 119)	(132 818)
Kategorie A ** (nedistribované)	(7 985 827)	(69 530 428)	(78 850 565)
	(11 468 968)	(101 478 799)	(115 081 423)
Změna čistého jmění následkem operací	-	(14 923 024)	(16 923 368)
V emisi na konci roku:			
Kategorie A	11 963 417	108 442 369	122 978 418
Kategorie B **	151 525	1 345 009	1 525 299
Kategorie C **	9 065	80 787	91 616
Kategorie A ** (nedistribované)	6 476 799	58 889 477	66 783 258
Kategorie C ** (nedistribované)	963	8 596	9 748
Akcie zakladatele	7	70	79

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

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

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění	Rok konč. 31/12/01 USD	Rok konč. 31/12/01 Euro*	Rok konč. 31/12/00 USD	Rok konč. 31/12/00 Euro*
Zůstatek na počátku roku:				
Kategorie A	24 263 243	27 515 585	307 669	327 708
Kategorie B **	1 432 279	1 624 267	1 082 785	1 153 310
Kategorie C **	159 993	181 439	156 042	166 205
Kategorie A ** (nedistribované)	31 646 443	35 888 460	-	-
Kategorie C ** (nedistribované)	9 835	11 153	-	-
Akcie zakladatele	70	79	70	75
	57 511 863	65 220 983	1 546 566	1 647 298
Akcie emitované během roku				
Kategorie A	120 805 914	136 999 223	25 658 863	27 330 099
Kategorie B **	425 287	482 294	523 343	557 430
Kategorie C **	52 394	59 417	9 393	10 005
Kategorie A ** (nedistribované)	106 372 673	120 631 292	32 822 333	34 960 146
Kategorie C ** (nedistribované)	-	-	10 000	10 651
	227 656 268	258 172 226	59 023 932	62 868 331
Akcie odkoupené během roku:				
Kategorie A	(31 487 429)	(35 708 130)	(1 215 613)	(1 294 790)
Kategorie B **	(343 823)	(389 910)	(142 990)	(152 303)
Kategorie C **	(117 119)	(132 818)	(2 737)	(2 915)
Kategorie A ** (nedistribované)	(69 530 428)	(78 850 565)	(1 134 507)	(1 208 401)
	(101 478 799)	(115 081 423)	(2 495 847)	(2 658 409)
Změna čistého jmění následkem operací	(14 923 024)	(16 923 368)	(562 788)	(599 444)
Zůstatek na konci roku:				
Kategorie A	108 442 369	122 978 418	24 263 243	25 843 578
Kategorie B **	1 345 009	1 525 299	1 432 279	1 525 567
Kategorie C **	80 787	91 616	159 993	170 414
Kategorie A ** (nedistribované)	58 889 477	66 783 258	31 646 443	33 707 667
Kategorie C ** (nedistribované) Akcie zakladatele	8 596 70	9 748 79	9 835 70	10 475 75

* 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 správě, uzavřené se společností Brown Brothers Harriman Trustee Services (Irsko) Limited, hradit správci odměnu ve výši, která se liší podle země, v níž bylo investováno. Společnost dále hradí odměny a hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služeb správce využívá.

B. Odměny a manažerovi

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

14. Poplatky za distribuci a služby

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii B a 1,00 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Odměna za distribuci za sledovaný rok dosáhla 679 192 USD (v roce 2000 – 90 274 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. prosinci 2001 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet Akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	18
Kategorie B **	1	9
Kategorie C **	5001	44 559
Kategorie A ** (nedistribované)	1	9
Kategorie C ** (nedistribované)	964	8 597
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	9
Kategorie C **	1	9
Pioneer Global Funds Distributor Ltd.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	9
Kategorie C **	1	9
	<u>5 975</u>	<u>53 246</u>

Pioneer Global Funds Distributor Ltd. je dceřinou společností firmy Pioneer Funds Distributor, Inc., což je dceřiná firma Pioneer Investment Management, Inc., investičního poradce společnosti. Pioneer Global Investments Limited je manažerem společnosti.

16. Srovnávací tabulka

	Čistě obchodní jmění	% ČOJ na Akcii kat. A	% ČOJ na Akcii kat. B**	% ČOJ na Akcii kat. C**	% ČOJ na Akcii kat. A (nedistribovanou)	% ČOJ na Akcii kat. C** (nedistribovanou)
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
K 31. prosinci 2001	168 766 308	9,06	8,88	8,91	9,09	8,92
K 31. prosinci 2000	57 511 863	10,27	10,17	10,22	10,28	10,21
K 31. prosinci 1999	1 546 566	10,44	10,40	10,40	-	-

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

17. Opční depozita

Opční depozita fondu jsou uložena pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (4,49 % čistých aktiv).

18. Účetní období

Finanční závěrka pokrývá rok končící 31. prosince 2001. Referenční údaje se týkají roku končícího 31. prosince 2000.

19. Dohody o dočasném pověření

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

20. Směnné kurzy

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

Měna	Směnný kurz
euro	1,13404
šterlink	1,4484

21. Finanční nástroje

Hlavním investičním cílem fondu je růst kapitálu s přiměřeným příjmem. Tohoto cíle chce fond dosáhnout spíše investováním do diverzifikovaného portfolia pečlivě vybraných cenných papírů s přiměřenou cenou, než do cenných papírů, jejichž cena odráží prémii založenou na jejich současné popularitě na trhu. Nejméně 80 % čistého obchodního jmění fondu je investováno do ekválních cenných papírů zejména amerických emitentů včetně obyčejných a prioritních akcií, konvertibilních dlužných cenných papírů a cenných papírů investičních trustů (REIT). Fond smí investovat až 10 % svých celkových aktiv do ekválních a dlužných cenných papírů neamerických emitentů. Fond nebude investovat více než 5 % svých celkových aktiv do cenných papírů emitentů z rozvíjejících se trhů.

Vedle investičních zásad uvedených výše podléhá fond určitým investičním restrikcím vyplývajícím z Předpisů o UCITS.

A. Tržní riziko.

Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétní hodnota ekválních investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. V závislosti na rozsahu, v jakém bude fond investovat do cenných papírů neamerických emitentů, mohou tyto investice obsahovat určitá rizika, které v případě cenných papírů amerických emitentů neexistují. Mezi tato rizika, jež mohou být větší na rozvíjejících se trzích, patří riziko kolísání směnných kurzů, možnost zestátnění nebo vyvlastnění společností, riziko uplatňování znevýhodňujících předpisů, vyšší transakční náklady, méně veřejně dostupných informací o emitentovi cenných papírů, nižší míra jednotnosti auditních a účetních standardů a standardů finančního výkaznictví, nižší úroveň státního dozoru u neamerických burz a makléřů, nižší likvidita a vyšší kolísavost cenných papírů neamerických společností či uvalení daní, nepoužívaných v USA.

Fond smí investovat až 20 % svého čistého obchodního jmění do konvertibilních dlužných cenných papírů. S investicemi fondu mohou být spojeny všechny typy platby úrokových sazeb a obnovovacích podmínek, včetně pevné sazby, upravitelné sazby, nulového kuponu, podmíněné splatnosti, odložené splatnosti, platby v naturálních a aukční sazby. Fond investuje do cenných papírů s různou splatností.

Fond bude obecně nakupovat dlužné cenné papíry investičního stupně, avšak až 5 % čistého obchodního jmění může investovat do dlužných cenných papírů nižší kvality, včetně konvertibilních dlužných cenných

papírů. Dlužné cenné papíry investičního stupně jsou nástroje, které mají rating minimálně BBB u Standard & Poor's nebo srovnatelný rating u jiné mezinárodně uznávané ratingové agentury, či které mají podle názoru Pioneer Investment srovnatelnou důvěryhodnost, pokud těmito agenturami hodnoceny nejsou. Riziko ztrát v případě nesplnění závazku ze strany emitentů dlužných cenných papírů nižší kvality je podstatně vyšší, protože tyto cenné papíry nebudou zaručené a velmi často má před nimi přednost platba prioritního zadlužení. Tržní hodnoty dlužných cenných papírů nižší kvality mají také tendenci citlivěji reagovat na jednotlivé události a změny ekonomických podmínek než cenné papíry vyšší kvality. Následkem toho může být jejich tržní hodnota kolísavější než hodnota cenných papírů investičního stupně a fond může mít problémy s jejich likvidací a oceňováním, protože se většinou obchodují na velmi omezených trzích.

B. Měnové riziko.

V závislosti na rozsahu, v jakém fond investuje do neamerických cenných papírů, bude hodnota jeho aktiv ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kotovány či v nichž mají nominální cenné papíry v portfoliu fondu, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i během krátké doby a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, i kolísání čistého obchodního jmění fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá odpovídající si charakter a kvalitu investic, jaké jsou aktuální a očekávané změny úrokových sazeb, mohou být dále ovlivňovány vládními zásahy a zásahy některých bank nebo obecným politickým vývojem. V souvislosti s měnovými konverzemi mohou fondu vzniknout dodatečné náklady.

Fond může v souladu s předpisy pro UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat budoucí devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s budoucími devizovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebývají zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit příslušné závazky týkající se koupě nebo opětovného prodeje (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držných k 31. prosinci 2001 a také obchodní výsledky 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 držných fondem k 31. prosinci 2001:

Měna	Celkem Miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Miliony USD	Finanční aktiva z nichž není placen žádný úrok Miliony USD
americký dolar	0,80	0,81	(0,01)
šterlink	1,70	0,03	1,67
euro	161,98	6,74	155,24
Celkem	164,48	7,58	156,90

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držných fondem k 31. prosinci 2000:

Měna	Celkem Miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Miliony USD	Finanční aktiva z nichž není placen žádný úrok Miliony USD
americký dolar	56,71	4,62	52,09
euro	0,74	0,74	-
Celkem	57,45	5,36	52,09

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

D. Poctivé hodnoty finančních aktiv

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

Finanční aktiva držná fondem k 31. prosinci 2001	Účetní hodnota miliony USD	Poctivá hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	156,90	156,90
Opční depozita	7,58	7,58
Celkem	164,48	164,48

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

Finanční aktiva držná fondem k 31. prosinci 2000	Účetní hodnota miliony USD	Poctivá hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	52,09	52,09
Opční depozita	5,36	5,36
Celkem	57,45	57,45

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

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

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro období končící 31. prosince 2001 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2001	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(11,41)	(1,64)	(13,05)
Opční depozita	(0,65)	(0,02)	(0,67)
Celkem	(12,06)	(1,66)	(13,72)

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro období končící 31. prosince 2000 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2001	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(0,13)	(0,20)	(0,33)
Opční depozita	0,01	0,03	0,04
Celkem	(0,12)	(0,17)	(0,29)

Členům Pioneer America Fund Plc

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

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

Jménem a v zastoupení společnosti
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 19. března 2002

Členům Pioneer America Fund Plc

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

Odlíšné úkoly představenstva a auditorů

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

Východiska našeho posudku

Audit jsme vykonali v souladu s auditními normami, které vydala Komise pro auditní postupy (*Auditing Practices Board*). Audit zahrnuje přezkoumání evidence týkající se částek a informací uvedených v účetní závěrce; dále zahrnuje ohodnocení významnějších odhadů a rozhodnutí představenstva při přípravě účetní závěrky a posouzení, zda jsou účetní zásady pro společnost vhodné, zda jsou důsledně dodržovány a dostatečně zveřejněny.

Svůj audit jsme připravili a provedli tak, abychom získali veškeré informace a vysvětlení, jež je dle našeho názoru nutné získat pro to, abychom měli dostatečné podklady a mohli zaručit, že v účetní závěrce nejsou závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při formulování svého posudku jsme také hodnotili obecnou postačitelost informací uvedených v účetní závěrce.

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

Posudek

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

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

Informace podané v rámci zprávy představenstva na stranách 35 až 37 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen
Chartered Accountants and Registered Auditor
Dublin

Členům Pioneer America Fund Plc

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

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezením dne 6. července 1999. Předmětem její činnosti je kolektivní investování kapitálu získaného od veřejnosti do převoditelných cenných papírů na základě principu rozptýlení rizika. Společnost je autorizována Centrální bankou Irska (*Central Bank of Ireland*) podle Předpisů Evropských společenství o UCITS z roku 1989.

Společnost Pioneer America Fund Plc je řízena firmou Pioneer Global Investments Limited, což je dceřiná společnost Pioneer Management, USA, Inc. (dříve jako The Pioneer Group, Inc). Investičním poradcem je Pioneer Investment Management, Inc.

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

Podrobnosti týkající se výsledků za rok a situace společnosti jsou uvedeny výše. Během roku došlo ke snížení hodnoty čistého obchodního jmění o 14 923 024 USD (2000 – 562 788 USD). Hodnota čistého obchodního jmění společnosti k 31. prosinci 2001 činila 168 766 308 USD (v roce 2000 to bylo 57 511 863 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy nebo převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo:

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

	Jmenován
Mr. John F. Cogan, Jr	8. července 1999
Mr. Ronald M. Delany	6. července 1999
Mr. Maurice Davitt	6. července 1999
Mr. Matteo Perruccio	18. ledna 2001
Mr. Robert F. Richardson	18. ledna 2001
Mr. Sebastiano Bazzoni	18. ledna 2001

Tajemník společnosti:
William Fry Limited 6. července 1999

6. Podíly představenstva a tajemníka

K 31. prosinci 2001 a během roku neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užiték přinášející podíly.

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

7. Odpovědnost představenstva

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 závěrky je představenstvo povinno:

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

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

8. Účetní knihy

Pro zajištění řádného vedení účetních knih představenstvo podniklo následující kroky: přijalo vhodné zásady pro zaznamenávání transakcí, aktiv a pasív, úkol svěřilo dostatečně kvalifikovanému personálu a používá se počítačový systém a systém písemných dokumentů. Účetní knihy společnosti se uchovávají v registrovaném sídle manažera na adrese 2/4 Ely Place, Dublin 2, Irsko.

9. Auditóři:

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

Jménem představenstva

Dne 19. března 2002

Manažer:	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
Představenstvo:	John F. Cogan jr. (USA) Maurice Davitt Ronald M. Delany Matteo Perruccio (USA) Robert F. Richardson (USA) Sebastiano Bazzoni (Itálie)
Investiční poradce:	Pioneer Investment Management, Inc 60 State Street Boston Massachusetts 02109 (USA)
Správce:	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 80 Harcourt St. Dublin 2, Ireland
Právní poradce:	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Germany
Tajemník společnosti:	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2 Ireland
Sídlo:	2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland
Auditoři:	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, Ireland
Služby akcionářům:	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland 353-1-632-6302