



Pioneer Euro Reserve Fund PLC

Zpráva

V ý r o č n í z p r á v a

za rok končící 31. března 2001



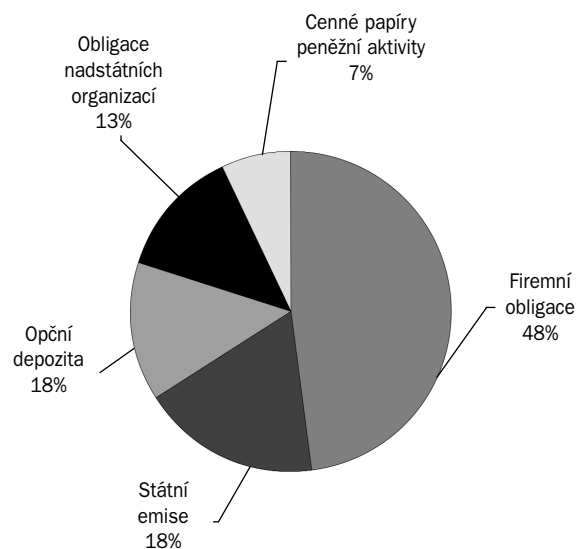
PIONEER EURO RESERVE FUND PLC

VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK KONČÍCÍ
31. BŘEZNA 2001

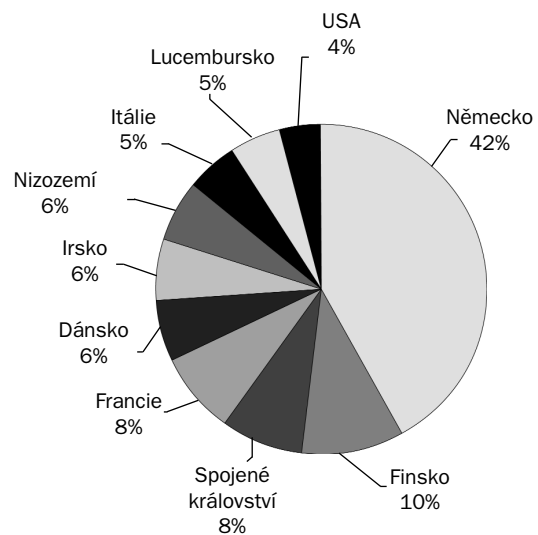
OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera	2
Přehled investic	5
Přehled pohybů v portfoliu	6
Výkaz operací	8
Rozvaha	9
Výkaz změn čistého jmění	10
Poznámky k účetní závěrce	11
Zpráva správce fondu	19
Zpráva auditora	20
Zpráva představenstva	21
Management a administrativa	23

Skladba portfolia
(v procentech celkového investičního portfolia)



Geografické rozložení
(v procentech celkového investičního portfolia)



Manažer	Pioneer Global Investments Ltd. (dříve Pioneer Management (Ireland) Ltd.) 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, Ltd. 3 Custom House Plaza IFSC Dublin 1, Ireland
Správce	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Ltd 80 Harcourt St. Dublin 2, Ireland
Auditoři	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, 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 fondu	2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland
Služby akcionářům	Pioneer Global Investments Ltd. (dříve Pioneer Management (Ireland) Ltd.) 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland 353-1-632-6302

6. Podíly představenstva a tajemníka

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

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 jejích hospodářských výsledků v daném roce. 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 1999 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. Auditoři

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

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

Dne 30. května 2001

Deset největších investic

(v procentech celkového investičního portfolia)

1.	Depfa Deutsche Pfandbriefbank, pohyblivá sazba, 29/04/02	10.92%
2.	International Bank Reconstruction & Development, 5.25%, 15/05/01	6.18%
3.	Kingdom of Denmark, 5%, 16/10/01	6.04%
4.	BGB Finance, 5.375%, 04/10/01	5.79%
5.	LB Schleswig-Holstein, 8.625%, 01/06/01	5.62%
6.	Republic of Finland, 8.75%, 17/10/01	5.58%
7.	Caisse National D'Autoroutes, 8%, 12/12/01	5.53%
8.	Rheinboden Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 12/11/01	5.46%
9.	Wuestenrot Hypobank, pohyblivá sazba, 10/07/01	5.46%
10.	Hypothekebank in Essen, pohyblivá sazba, 09/10/01	5.46%

Ceny, dividendy a výnosy**Čisté obchodní jmění na Akcii****Akcie kategorie A, Euro**

31. března 2001	1,00
31. března 2000	1,00

Akcie kategorie C, Euro

31. března 2001	1,00
31. března 2000	1,00

Dividendy na Akcii

(1. dubna 2000 – 31. března 2001)

Kategorie A	0.0372
Kategorie C*	0.0372

Výnosy (roční)

	Kategorie A	Kategorie C*
Sedmidenní jednoduchý	3.78%	3.78%
Sedmidenní skutečný	3.85%	3.85%

Průměrné roční celkové výnosy

(k 31. březnu 2001)

	1 rok	3 roky	Od otevření kategorie
Akcie kategorie A, Euro	3.78%	2.98%	3.05% (18/12/95)
Akcie kategorie C, Euro	3.78%	-	3.52% (22/12/99)

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

V následujícím rozhovoru informuje pan Salvatore P. Pramas, který vede skupinu zodpovídající za každodenní řízení fondu Pioneer Euro Reserve Fund, o investičním prostředí a strategiích ovlivňujících výkon fondu v posledních 12. měsících. S. Pramas je investičním odborníkem se třináctiletou zkušeností.

O: Jaký byl výkon fondu?

SPP: V posledních 12. měsících fond přinesl svým akcionářům značný příjem a udržoval si čisté obchodní jmění na stabilní úrovni. Sedmidenní skutečný výnos fondu k 31. březnu 2001 činil 3,85 % oproti 2,82 % na začátku fiskálního roku. Výnos fondu ve sledovaném období odpovídal výnosům peněžních trhů. (Podrobné informace o výkonu fondu přinášejí tabulky na předchozí straně.)

O: Jak ovlivnily investiční strategie změny krátkodobých úrokových sazeb v Evropě?

SPP: V první části sledovaného období se Evropská centrální banka (ECB) obávala, že by rychlý ekonomický růst mohl podnítit inflaci, a proto banka zvýšila krátkodobé sazby. To bylo pro fond výhodné, protože tak mohl získat emise s vyššími výnosy. Postupem doby však ECB zjišťovala, že se ekonomický růst v Evropě zpomaluje. Banka sice nezačala ihned snižovat krátkodobé sazby, ale vydala signály, že výše se už nevyšplhají. Abychom si udrželi vyšší příjem z dividend, který zatím ještě poskytovaly krátkodobé nástroje, prodloužili jsme průměrnou skutečnou splatnost našeho portfolia na 75 dnů. Šest měsíců před tím činila průměrná skutečná splatnost 60 dnů.

O: Jaká byla vaše strategie ohledně úvěrové spolehlivosti emitentů?

SPP: Snažíme se spravovat fond velmi konzervativně a soustředíme se na nižší počet vysoce kvalitních emisí s průměrným ratingem AAA od Standard & Poor's Investor Services. (Rating se týká cenných papírů v portfoliu fondu, nikoliv vlastních akcií fondu). Fond má velmi kvalitní portfolio. Všechny cenné papíry mají nominál v eurech.

O: Jaký je váš výhled?

SPP: Budeme si nadále snažit klást důraz na vysoce kvalitní cenné papíry. Očekáváme, že Evropská centrální banka začne snižovat krátkodobé úrokové sazby, aby se do zpomalující ekonomiky dostalo více likvidních prostředků. V důsledku toho se domníváme, že fond s relativně dlouhou průměrnou skutečnou splatností je v dobré pozici, aby využil nadprůměrného příjmu zajišťovaného cennými papíry emitovanými s vyššími výnosy.

Pioneer Investment Management, Inc.
1. května 2001

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

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezením dne 18. července 1995. Předmětem její činnosti je kolektivní investování kapitálu získaného od veřejnosti do převoditelných cenných papírů na základě principu rozptýlení rizika. Společnost je autorizována Centrální bankou Irsku. S účinností od 1. dubna 1999 byla přeměněna na podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities).

Společnost Pioneer Euro Reserve Fund Plc je řízena společností Pioneer Global Investments Ltd. (dříve Pioneer Management (Ireland) Limited), což je dceřiná společnost skupiny Pioneer Group Inc., zapsané do obchodního rejstříku ve Spojených státech amerických. Investičním poradcem je Pioneer Investment Management Inc. S účinností od 9. dubna 2001 došlo ke změně názvu investičního poradce na Pioneer Investment Management, Ltd., společnost založenou v Irsku. Dne 23. října 2000 dokončila milánská společnost UniCredito Italiano S.p.A. akvizici divize globální investiční správy skupiny Pioneer Group Inc. Do této divize patří i Pioneer Investment Management, Inc.. Dne 24. října 2000 si skupina Pioneer Group Inc. změnila svůj název na Pioneer Investment Management USA, Inc.

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

Podrobnosti týkající se hospodářského výsledku a situace společnosti jsou uvedeny výše. Čisté obchodní jmění společnosti k 31. březnu 2001 činilo 21 928 985 eur (v roce 2000 to bylo 27 041 477 eur).

3. Dividendy a rezervy

Ve sledovaném roce byly vyplaceny dividendy v celkové výši 759 379 eur (v roce 2000 to bylo 509 862 eur). Ke konci roku dosáhla částka splatných dividend 71 531 eur (v roce 2000 to bylo 58 997 eur). Všechny dividendy se vyhláší denně a rovnají se nerozdělenému příjmu. Představenstvo nenavrholo žádné dodatečné dividendy.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo:

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

	Jmenován	Rezignoval
John F. Cogan jr	19. července 1995	
Ronald M. Delany	19. července 1995	
William H. Smith jr.	19. července 1995	7. listopadu 2000
David D. Tripple	19. července 1995	23. listopadu 2000
Maurice Davitt	2. října 1996	
Matteo Perruccio	18. ledna 2001	
Robert F. Richardson	18. ledna 2001	
Sebastiano Bazzoni	18. ledna 2001	

Tajemník společnosti:

William Fry Limited

Zpráva auditora členům Pioneer Euro Reserve Fund Plc

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

Odlíšné úkoly představenstva a auditorů

Jak je uvedeno, 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 postačitelnost 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. březnu 2001 a jejích výsledků za rok končící k tomuto datu. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 1999 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 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen
Chartered Accountants and Registered Auditor
Dublin

Dne 30. května 2001

Počet		Země	Tržní hodnota Euro	ČOJ %
988 226	Core 1999-1A A3A, pohyblivá sazba, 17/03/09	Spojené království	988 512	4,51 %
444 659	Haus Ltd., pohyblivá sazba, 10/12/15	Spojené království	<u>444 659</u>	<u>2,03 %</u>
			1 433 171	6,54 %
Firemní obligace				
1 000 000	Baden Wurt L-Finance NV, 5,25 %, 15/05/01	Nizozemí	511 400	2,33 %
2 070 000	BGB Finance, 5,375 %, 04/10/01	Irsko	1 061 502	4,84 %
6 500 000	Caisse National D'Autoroutes, 8 %, 12/12/01	Francie	1 013 058	4,62 %
1 500 000	Citi Credit Card Master TST, pohyblivá sazba, 16/08/01	USA	766 823	3,50 %
2 000 000	Depfa Deutsche Pfandbriefbank, pohyblivá sazba, 29/04/02	Německo	1 999 924	9,12 %
2 450 000	Dexia Clf, 6 %, 15/11/01	Francie	376 356	1,72 %
1 015 000	DSL Finance NV, 5,375 %, 17/09/01	Nizozemí	519 405	2,37 %
1 000 000	Hypotheekbank in Essen, pohyblivá sazba, 09/10/01	Německo	999 931	4,56 %
2 000 000	LB Schleswig-Holstein, 8,625 %, 01/06/01	Německo	1 028 834	4,69 %
1 000 000	Rheinboden Hypothekbank, pohyblivá sazba, 12/11/01	Německo	1 000 000	4,56 %
1 000 000	Wuestenrot Hypobank, pohyblivá sazba, 10/07/01	Německo	<u>999 945</u>	<u>4,56 %</u>
			10 277 178	46,87 %
Státní emise				
2 163 000	Dánské království, 5 %, 16/10/01	Dánsko	1 107 243	5,05 %
1 500 000	Finská republika, pohyblivá sazba, 16/09/02	Finsko	768 581	3,50 %
1 000 000	Finská republika, 8,75 %, 17/10/01	Finsko	1 021 446	4,66 %
1 000 000	Republika Itálie, pohyblivá sazba, 24/05/02	Itálie	<u>999 519</u>	<u>4,56 %</u>
			3 896 789	17,77 %
Obligace nadstátních organizací				
750 000	Evropská investiční banka, 5,125 %, 08/05/01	Německo	750 019	3,41 %
833 000	Evropská investiční banka, 6 %, 04/04/01	Lucembursko	833 052	3,80 %
2 212 000	Mezinár. banka pro obnovu a rozvoj, 5,25 %, 15/05/01	Německo	<u>1 131 464</u>	<u>5,16 %</u>
			<u>2 714 535</u>	<u>12,37 %</u>
			<u>18 321 673</u>	<u>83,55 %</u>
HODNOTA INVESTIC CELKEM				
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
3 077 128	Euro, opční depozitum		3 077 128	14,03 %
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASIVA				
			<u>530 184</u>	<u>2,42 %</u>
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM				
			<u>21 928 985</u>	<u>100,00 %</u>

Počet	Cenný papír	Kupní cena Euro	Prodej a splatné papíry	% celku
2 250 000	GE Capital, 3,77 %, 24/05/00	2 242 017		6,36 %
2 000 000	West LB Hypothekenpfandbriefe, 5,50 %, 01/08/00	2 085 279		5,91 %
2 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 26/06/00	1 992 844		5,65 %
2 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 20/10/00	1 990 999		5,65 %
2 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 15/09/00	1 988 768		5,64 %
1 800 000	GE Capital, 4,37 %, 31/07/00	1 792 385		5,08 %
2 212 000	Mezinár. banka pro obnovu a rozvoj, 5,25 %, 15/05/01	1 173 609		3,33 %
2 163 000	Dánské království, 5 %, 16/10/01	1 129 075		3,20 %
2 000 000	LB Schleswig-Holstein, 8,625 %, 01/06/01	1 095 468		3,11 %
2 000 000	Land Bank Hessen-Thuringen, 8,5 %, 1/03/01	1 079 826		3,06 %
2 070 000	BGB Finance, 5,375 %, 04/10/01	1 079 585		3,06 %
1 000 000	Finská republika, 8,75 %, 17/10/01	1 051 202		2,98 %
1 000 000	Land Berlin, 5,875 %, 17/11/00	1 039 454		2,95 %
1 000 000	Spojené království, 4,25 %, 29/01/01	1 036 275		2,94 %
6 500 000	Caisse National D'Autoroutes, 8 %, 12/12/01	1 030 010		2,92 %
2 000 000	BFG Hypothekenbank AG, pohyblivá sazba, 15/01/01	1 024 255		2,90 %
1 000 000	Hypothekenbank in Essen, pohyblivá sazba, 09/10/01	1 012 073		2,87 %
1 000 000	Bayerische Landesbank Giro, pohyblivá sazba, 22/02/01	1 010 071		2,86 %
1 000 000	Republika Itálie, pohyblivá sazba, 24/05/02	1 009 106		2,86 %
1 000 000	Wuestenrot Hypobank, pohyblivá sazba, 10/07/01	1 000 052		2,84 %
1 000 000	Rheinboden Hypothekenbank, pohyblivá sazba, 12/11/01	1 000 000		2,84 %
1 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 15/01/01	995 628		2,82 %
1 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 29/11/00	994 684		2,82 %
833 000	Evropská investiční banka, 6 %, 04/04/01	875 880		2,48 %
750 000	Evropská investiční banka, 5,125 %, 08/05/01	773 348		2,19 %
702 000	Eurofima, 5,5 %, 09/02/01	733 966		2,08 %
1 390 000	Finská republika, 5,5 %, 09/02/01	731 411		2,07 %
1 000 000	Baden Wurt L-Finance, 5,25 %, 15/05/01	533 814		1,51 %
1 015 000	DSL Finance NV, 5,375 %, 17/09/01	525 835		1,49 %
500 000	Evropské hospodářské společenství, 6 %, 3/11/00	524 317		1,49 %
2 450 000	Dexia Clf, 6 %, 15/11/01	382 091		1,08 %
2 500 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 20/04/00		2 500 000	6,28 %
2 500 000	Abbey National Treasury, pohyblivá sazba, 5/02/01		2 500 000	6,28 %
2 500 000	Deutsche Hypobank Oeffentliche Pfandbriefe, 5,25 %, 13/12/00		2 500 000	6,28 %
2 250 000	GE Capital, 3,77 %, 24/05/00		2 250 000	5,65 %
2 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 26/06/00		2 000 000	5,02 %
2 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 15/09/00		2 000 000	5,02 %
2 000 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 20/10/00		2 000 000	5,02 %
2 000 000	Bremer LB Kreditanstalt, pohyblivá sazba, 10/08/00		2 000 000	5,02 %
2 000 000	Deutsche Genossen-Hypobank, pohyblivá sazba, 14/12/00		2 000 000	5,02 %
2 000 000	West Landesbank HypothekenPfandbriefe, 5,5 %, 1/08/00		2 000 000	5,02 %
3 634 000	Švédské království, 6 %, 12/09/00		1 858 035	4,66 %
1 800 000	GE Capital, pohyblivá sazba, 31/07/00		1 800 000	4,52 %
3 448 000	Societe National Chemins de Fer, 6,375 %, 30/05/00		1 762 934	4,43 %
2 093 000	Evropská investiční banka, 6,25 %, 7/04/00		1 070 134	2,69 %
2 000 000	BFG Hypothekenbank AG, pohyblivá sazba, 15/01/01		1 022 584	2,57 %

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

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

Jménem pana Ciara O'Sullivan
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 30. května 2001

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 31. března 2001, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

Profil úrokového rizika cenných papírů s pevným příjmem a dalších finančních nástrojů nesoucích úrok držení fondem k 31. březnu 2000:

Měna	Celkem mil.	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil.	Finanční aktiva s pevnou sazbou mil.
euro	26,72	14,66	12,06
Celkem	26,72	14,66	12,06

K 31. březnu 2001

Měna	Finanční aktiva s pevnou sazbou	
	Zvážená průměrná úroková sazba %	Zvážené průměrné období, po než je sazba pevná roky
euro	6,00 %	0,34
Celkem		0,34

K 31. březnu 2000

Měna	Finanční aktiva s pevnou sazbou	
	Zvážená průměrná úroková sazba %	Zvážené průměrné období, po než je sazba pevná roky
euro	4,53 %	0,2
Celkem		0,2

Podrobnosti o všech cenných papírech s pevnou a pohyblivou sazbou, držení fondem k 31. březnu 2001, jsou uvedeny v Přehledu investic.

Početivá hodnota finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a početivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držení k 31. březnu 2001.

Finanční aktiva držena fondem k 31. březnu 2001	Účetní hodnota mil.	Početivá hodnota mil.
Cenné papíry s pevným příjmem	9,35	9,35
Cenné papíry s pohyblivou sazbou	12,05	12,05
Celkem	21,40	21,40

Finanční aktiva držena fondem k 31. březnu 2000	Účetní hodnota mil.	Početivá hodnota mil.
Cenné papíry s pevným příjmem	12,06	12,06
Cenné papíry s pohyblivou sazbou	14,66	14,66
Celkem	26,72	26,72

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

Počet	Cenný papír	Kupní cena Euro	Prodej a splatné papíry % celku
2 000 000	Land Bank Hessen-Thuringen, 8,5 %, 1/03/01	1 022 584	2,57 %
1 000 000	Spojené království, 4,25 %, 29/01/01	1 000 000	2,51 %
1 000 000	GE Capital, 29/11/00	1 000 000	2,51 %
1 000 000	GE Capital, 01/15/01	1 000 000	2,51 %
1 000 000	Allgemeine Hypobank AG, 4,125 %, 30/08/00	1 000 000	2,51 %
1 000 000	Land Berlin, 5,875 %, 17/11/00	1 000 000	2,51 %
1 000 000	Bayerische Landesbank Giro, pohyblivá sazba, 22/02/01	1 000 000	2,51 %
1 600 000	DSL Bank, 3,5 %, 5/04/00	818 067	2,05 %
1 390 000	Finská republika, 5,5 %, 09/02/01	710 696	1,78 %
702 000	Eurofima, 5,5 %, 09/02/01	702 000	1,76 %
1 000 000	Euro Hypothekenpfandbriefe, 4,75 %, 20/04/00	511 292	1,28 %
500 000	Evropské hospodářské společenství, 6 %, 3/11/00	500 000	1,26 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 31. března 2001, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

	Pozn.	Rok končí 31/03/2001 Euro	Rok končí 31/03/2000 Euro
Investiční příjem	4	1 012 112	775 490
Administrativní výdaje	5	<u>(181 202)</u>	<u>(206 631)</u>
Čistý příjem z investic		830 910	568 859
Částky splatné/zaplacené akcionářům	7	<u>(830 910)</u>	<u>(568 859)</u>
Celkové zisky z operací za rok		<u>=====</u>	<u>=====</u>

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

Veškeré zisky a ztráty pocházejí z pokračujících operací.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 30. května 2001.

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

Investice fondu budou mít nominál zejména v euro. Fond však může investovat i do cenných papírů v jiných měnách, avšak za předpokladu, že expozice fondu vůči dané měně bude pro účely účinné správy portfolia zajištěna pomocí budoucích kontraktů.

A. Metoda oceňování

Investice fondu jsou oceňovány pomocí metody amortizovaných nákladů. Podle této metody vychází hodnocení investic z jejich pořizovacích nákladů upravených o amortizaci prémie nebo přírůstek eskontu, nikoliv z jejich tržní hodnoty.

B. Výnosové a úrokové riziko

Investice do cenných papírů s pevným příjmem s sebou nesou určitá rizika, včetně nepříznivého poklesu příjmu a nominální hodnoty v souvislosti s obecnými ekonomickými podmínkami ovlivňujícími trh s těmito cennými papíry, nepříznivých změn úrokových sazeb a nestálosti výnosů. I když je fond řízen tak, aby se jeho čistě obchodní jmění na Akcii (distribuoanou) udržovalo na úrovni 1 jednotky základní měny, existuje zde inherentní riziko kolísání, které může kdykoliv způsobit ztrátu nominální hodnoty.

C. Měnové riziko

Hodnota aktiv fondu bude ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominál cenné papíry tvořící portfolio fondu, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i během krátké doby a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, i kolísání 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. Žádné takové investice však dosud nebyly provedeny.

Trhy s budoucími devizovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebývají zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit příslušné závazky týkající se koupě nebo opětného prodeje (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držných k 31. březnu 2001 a také obchodní výsledky za rok.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu cenné papíry s pevnou a pohyblivou sazbou a opční depozita.

D. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokového rizika cenných papírů s pevným příjmem a dalších finančních nástrojů nesoucích úrok držných fondem k 31. březnu 2001:

Měna	Celkem mil.	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil.	Finanční aktiva s pevnou sazbou mil.
euro	21,40	12,05	9,35
Celkem	21,40	12,05	9,35

Pioneer Global Funds Distributor Ltd. a Pioneer Fonds Marketing GmbH jsou dceřnými společnostmi firmy Pioneer Fund Distributor Inc., což je dceřná firma Pioneer Investment Management, Inc. Pioneer Investment Management, Inc. je investiční poradce společnosti. Pioneer Global Investments Ltd. (dříve Pioneer Management (Ireland) Ltd.) je manažerem společnosti. Pioneer Global Bond Fund Plc je investiční společnost s variabilním kapitálem řízená společností Pioneer Global Investments Ltd.

16. Opční depozita

Opční depozita fondu jsou uchovávána u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (14,03 % čistých aktiv).

17. Dohody o dočasném pověření

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

18. Srovnávací tabulka

	Čisté obchodní jmění na Akcii	Čisté obchodní jmění na Akcii
Čisté obchodní jmění	Kategorie A	Kategorie C*
K 31. březnu 2001	21 928 985 eur	1,00
K 31. březnu 2000	27 041 477 eur	1,00
K 31. březnu 1999	41 119 351 DM	1,00

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

19. Změny prospektu

25. května 2000 byla vydána řada dodatků prospektu fondu, v nichž jsou uvedeny podrobnosti změn jednotlivých prospektů. Dále je uveden stručný přehled změn:

1. Byla zaregistrována rezignace Roberta L. Butlera na členství v představenstvu fondu;
2. Z příslušných definic byla vypuštěna zmínka o akciích kategorie A (USD, nedistribuované), protože tuto kategorii fond již nenabízí;
3. Byla provedena malá úprava kapitoly „Další zásady“ tak, aby bylo zřejmé, že jakákoliv změna investičních cílů fondu vyžaduje souhlas akcionářů;
4. Byla provedena úprava investičních postupů tak, že došlo ke změně souhrnného limitu pro investice fondu do opcí a opčních listů na úroveň 15 % čistého obchodního jmění fondu;
5. Byla provedena menší úprava v souvislosti s odměnami splatnými podle dohody o správcovství tak, aby byl přesněji popsán způsob jejich výpočtu;
6. Byly provedeny změny znění prospektu tak, aby investoři se sídlem v Irsku mohli investovat do fondu, a byly provedeny odpovídající změny kapitoly Daně.

20. Finanční nástroje

Investičním cílem fondu je zajistit investorům současný příjem při zachování kapitálu a likvidity. Tohoto cíle chce fond dosáhnout investováním do portfolia nástrojů peněžního trhu (konkrétně do vkladních certifikátů, bankovních akceptů a obchodních cenných papírů) a vysoce kvalitních cenných papírů s pevným příjmem se zbývající dobou do splatnosti maximálně jeden rok nebo, v případě nástrojů s variabilní úrokovou mírou, které reagují na trh do dvanácti měsíců. Alespoň 80 % čistého obchodního jmění fondu musejí představovat cenné papíry, u nichž doba zbývající do termínu splatnosti nepřesahuje jeden rok. Fond v současné době předpokládá, že průměrná doba splatnosti jeho portfolia se bude pohybovat v rozmezí od 30. do 90. dnů v závislosti na situaci na trhu.

Pozn.	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro	
Oběžná aktiva			
Investiční cenné papíry	8	18 321 673	24 596 832
Opční depozita	16	3 077 128	2 119 094
Časově rozlišený příjem z pohledávek		446 322	560 385
Dlužníci	9	<u>325 878</u>	<u>322 841</u>
		<u>22 171 001</u>	<u>27 599 152</u>
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	<u>(242 016)</u>	<u>(557 675)</u>
Čistá aktiva		<u>21 928 985</u>	<u>27 041 477</u>
Kapitál a rezervní fondy			
Akcie (ekvitrní podíly):			
Kategorie A	11	21 918 526	27 031 431
Kategorie C*	11	<u>10 459</u>	<u>10 046</u>
Vlastní jmění	12	<u>21 928 985</u>	<u>27 041 477</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii			
Kategorie A		<u>1,00</u>	<u>1,00</u>
Kategorie C*		<u>1,00</u>	<u>1,00</u>

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 30. května 2001.

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

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

	Pozn.	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Z operací			
Čistý příjem z investic		830 910	568 859
Částky splatné/zaplacené akcionářům	7	<u>(830 910)</u>	<u>(568 859)</u>
Celkové zisky z operací za rok		-	-
Z transakcí s Akciemi fondu:			
Hotovost získaná z emise Akcií		25 130 102	22 362 982
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií		<u>(30 242 594)</u>	<u>(16 345 495)</u>
Změna čistého jmění za rok		(5 112 492)	6 017 487

Čistá aktiva

Čisté obchodní jmění na začátku roku		<u>27 041 477</u>	<u>21 023 990</u>
Čisté obchodní jmění na konci roku		<u>21 928 985</u>	<u>27 041 477</u>

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 30. května 2001.

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

Akcie odkoupené během roku:		
Kategorie A	(30 217 305)	(16 345 495)
Kategorie C*	<u>(25 289)</u>	<u>-</u>
	(30 242 594)	(16 345 495)
Čistý příjem z investic	830 910	568 859
Uhrazené a splatné dividendy	(830 910)	(568 859)
Zůstatek na konci roku		
Kategorie A	<u>21 918 526</u>	<u>27 031 431</u>
Kategorie C*	<u>10 459</u>	<u>10 046</u>

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

13. Odměny a výlohy

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

A. Odměna správci

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

B. Manažerské odměny

Společnost je povinna hradit manažerovi odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby narůstá v roční sazbě 0,60 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění společnosti. Odměny investičním poradcům hradí manažer. Odměna za administrativní služby se skládá z roční odměny ve výši 50 000 eur plus až 60 eur ročně za každý účet akcionáře. Ve sledovaném roce se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků.

14. Poplatky za distribuci a služby

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,15 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategoriích A a 1 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledovaný rok činily 22 663 eur (v roce 2000 to bylo 25 656 eur). 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. březnu 2001 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet akcií	Hodnota Euro
Pioneer Global Investments Ltd.		
Kategorie A	103	103
Kategorie C*	10 454	10 454
Pioneer Fonds Marketing GmbH		
Kategorie A	24 420	24 420
Pioneer Global Bond Fund Plc		
Kategorie A	302 191	302 191
Pioneer Fund Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	1
Kategorie C*	1	1
Pioneer Global Funds Distributor Ltd.		
Kategorie C*	<u>1</u>	<u>1</u>
	<u>337 171</u>	<u>337 171</u>

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

K 31. březnu 2001 a 31. březnu 2000 DM
10 000 akcií zakladatele á 1 DM 10 000

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

Vydaný akciový kapitál**Akcie zakladatele**

K 31. březnu 2001 a 30. březnu 2000 nebyly žádné emitované akcie zakladatele.

Akcie	Akcie	Euro
V emisi na počátku roku		
Kategorie A	27 031 431	27 031 431
Kategorie C*	<u>10 046</u>	<u>10 046</u>
	<u>27 041 477</u>	<u>27 041 477</u>
Akcie emitované během roku		
Kategorie A	24 249 671	24 249 671
Kategorie C*	<u>25 270</u>	<u>25 270</u>
	24 274 941	24 274 941
Dividendy reinvestované během roku:		
Kategorie A	854 729	854 729
Kategorie C*	<u>432</u>	<u>432</u>
	855 161	855 161
Akcie odkoupené během roku:		
Kategorie A	(30 217 305)	(30 217 305)
Kategorie C*	<u>(25 289)</u>	<u>(25 289)</u>
	(30 242 594)	(30 242 594)
V emisi na konci roku		
Kategorie A	<u>21 918 526</u>	<u>21 918 526</u>
Kategorie C*	<u>10 459</u>	<u>10 459</u>

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

12. Výkaz pohybu ve vlastním jmění

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Zůstatek na počátku roku		
Kategorie A	27 031 431	21 023 990
Kategorie C*	<u>10 046</u>	-
	27 041 477	21 023 990
Akcie emitované během roku		
Kategorie A	25 104 400	22 352 936
Kategorie C*	<u>25 702</u>	<u>10 046</u>
	25 130 102	22 362 982

1. Vznik a činnost

Společnost Pioneer Euro Reserve Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 18. července 1995 jako „investment company with variable capital“ (investiční společnost s variabilním kapitálem). Svou činnost společnost zahájila dne 18. prosince 1995. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska jako investiční společnost se „stanoveným statutem“ podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII. S účinností od 1. dubna 1999 byl Fond přeměněn na podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS - Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities).

Investičním cílem společnosti je zajistit investorům současný příjem při zachování kapitálu a likvidity. Alespoň 80 % čistého obchodního jmění fondu musejí představovat cenné papíry, u nichž doba zbývající do termínu splatnosti nepřesahuje jeden rok. Tohoto cíle chce společnost dosáhnout investováním do portfolia nástrojů peněžního trhu (konkrétně do vkladních certifikátů, bankovních akceptů a obchodních cenných papírů) a vysoce kvalitních cenných papírů s pevným příjmem se zbývající dobou do splatnosti maximálně jeden rok nebo, v případě nástrojů s variabilní úrokovou mírou, které reagují na trh do dvanácti měsíců.

Akcie společnosti se zejména obchodují v Německu, ale mohou být nabízeny i v jiných zemích.

2. Právní rámec zprávy

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 1999, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti zřízené podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII.

3. Základní účetní zásady**A. Účetní systém**

Tato účetní závěrka byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů, upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic.

B. Měna výkaznictví

Měnou účetní závěrky je euro.

C. Účetnictví podle data obchodu

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

D. Investiční příjem

Investiční příjem zahrnuje:

- příjem z úroků, který je účtován jako časově rozlišený, bez sražených nevratných daní, a
- lineární amortizace prémie a přírůstku eskontu investic do doby splatnosti.

E. Oceňování investic

Investice jsou oceňovány na základě svých pořizovacích nákladů upravených o lineární amortizaci prémie a přírůstek eskontu do doby splatnosti.

F. Provozní výdaje

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

G. Čisté obchodní jmění

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

4. Investiční příjem

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Příjem z úroků	1 057 589	1 232 918
Amortizace a přírůstek netto	<u>(45 477)</u>	<u>(457 428)</u>
	<u>1 012 112</u>	<u>775 490</u>

5. Administrativní výdaje

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Manažerské odměny a administrativní poplatky: (Pozn. 13)		
Kategorie A	343 335	340 566
Kategorie C*	180	92
Bankovní poplatky	29 224	46 566
Odměna správci	53 811	40 453
Poplatky za distribuci: (Pozn. 14)		
Kategorie A	22 652	25 653
Kategorie C*	11	3
Auditorské poplatky	7 412	8 916
Poplatky a výdaje představenstva	3 726	2 112
Ostatní administrativní výdaje	<u>113 552</u>	<u>111 322</u>
	573 903	575 683
Výdaje nesené manažerem:		
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(343 515)	(340 658)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	<u>(49 186)</u>	<u>(28 394)</u>
	<u>181 202</u>	<u>206 631</u>

* Akcie kategorie C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správčovství (poznámka 13). Ve sledovaném roce se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 343 515 eur (v roce 2000 to bylo 340 658 eur). Kromě toho se rozhodl nahradit společnosti všechny výdaje přesahující určitou část průměrného denního čistého obchodního jmění společnosti. Tato část činí v současné době 0,80 %. K 31. březnu 2001 činí tato úhrada celkem 49 186 eur (v roce 2000 to bylo 28,394 eur). Toto rozhodnutí bude manažerem v následujících obdobích revidováno.

Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

6. Daně

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

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

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

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

7. Dividendy

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Uhrazené dividendy	759 379	509 862
Splatné dividendy (pozn. 10)	<u>71 531</u>	<u>58 997</u>
	<u>830 910</u>	<u>568 859</u>

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

8. Investiční cenné papíry

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Cenné papíry podložené aktivy	1 433 171	1 500 488
Obchodní cenné papíry	-	2 495 280
Firemní emise	10 277 178	16 885 515
Vládní úřady a orgány	-	2 644 956
Vládní cenné papíry	3 896 789	-
Obligace nadstátních organizací	<u>2 714 535</u>	<u>1 070 593</u>
	<u>18 321 673</u>	<u>24 596 832</u>

9. Dlužníci

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Dluh kupujících Akcie	264 135	275 642
Dluh manažera	61 743	38 424
Ostatní částky	-	8 775
	<u>325 878</u>	<u>322 841</u>

10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	Rok končící 31/03/2001 Euro	Rok končící 31/03/2000 Euro
Dluh makléřům za nakoupené investice	-	340 043
Dluh akcionářům za odkoupené Akcie	77 888	71 519
Výdaje příštích období	92 597	87 116
Splatné dividendy (pozn. 7)	<u>71 531</u>	<u>58 997</u>
	<u>242 016</u>	<u>557 675</u>