

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**(AN INVESTMENT COMPANY WITH VARIABLE CAPITAL)**

**VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. ŘÍJNA 1999**

# PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

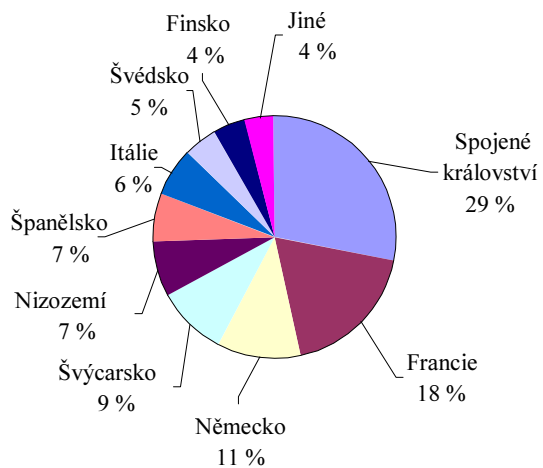
## VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999

### OBSAH

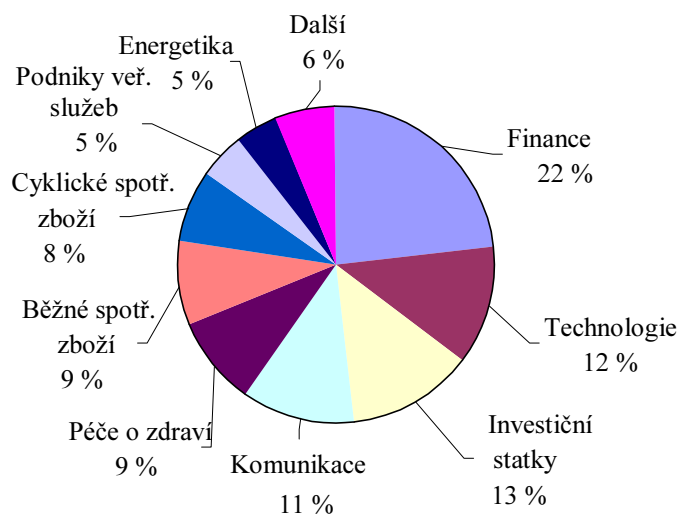
	<b>Strana</b>
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	6
Přehled pohybů v portfoliu	11
Výkaz operací	13
Rozvaha	14
Výkaz změn čistého obchodního jmění	15
Poznámky k účetní závěrce	16
Zpráva správce	28
Zpráva auditora	29
Zpráva představenstva	31
Management a administrativa	34

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. ŘÍJNA 1999**

**Geografické rozložení**  
(v procentech ekvitních investic)



**Rozložení podle sektorů**  
(v procentech ekvitních investic)



**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. ŘÍJNA 1999**

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

1 Sidel S.A., (na doručitele)	3,92 %
2 British Telecom Plc	2,83 %
3 Nokia OYJ, kategorie A	2,52 %
4 Mannesmann AG	2,52 %
5 Getronics NV	2,25 %
6 Telefonica S.A.	2,13 %
7 Julius Baer Holdings AG, (na doručitele)	2,09 %
8 Vodafone Airtouch Plc	2,05 %
9 Shell Transport & Trading Co. Plc	1,95 %
10 Hoechst AG	1,89 %

**Ceny a dividendy**

**Čisté obchodní jmění na Akcii**

<b><u>Akcie kategorie A</u></b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>Akcie kategorie A</u></b>	<b><u>euro</u></b>
31. října 1999	12,05	31. října 1999	11,47
31. října 1998	11,24	1. dubna 1999 (otevření kategorie)	10,66

<b><u>Akcie kategorie B</u></b>	<b><u>USD</u></b>
31. října 1999	11,98
9. února 1999 (otevření kategorie)	11,65

**Dividendy na Akcii**

(31. října 1998 – 31. října 1999)

Akcie kategorie A USD	-
Akcie kategorie A euro	-
Akcie kategorie B USD	-

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. ŘÍJNA 1999**

**Průměrné roční celkové výnosy**

**K 31. říjnu 1999**

	<b>Akcie kategorie A</b>	<b>MSCI Europe Index *</b>		<b>Akcie kategorie A</b>
	<b>USD</b>			<b>euro</b>
<b>Období</b>			<b>Období</b>	
Od otevření kategorie (30/09/97)	9,33 % *	14,14 % *	Od otevření kategorie (1/4/99)	7,60 % **
1 rok	7,49 %	12,52 %		

**Akcie kategorie B**

**USD**

Od otevření kategorie (9/2/99)	2,83 % ***	5,71 % ***
-----------------------------------	------------	------------

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z čistého obchodního jmění, předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek v hodnotě čistého obchodního jmění a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy sníží. Souhrnné výnosy jsou uvedeny pro období kratší než jeden rok.

Evropský index Morgan Stanley Capital Europe (MSCI) je neregulovaný index 15 evropských trhů s cennými papíry vážený podle kapitalizace. Indexové výnosy se vypočítávají měsíčně, předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny či výdaje. Do indexu nelze přímo investovat.

\* Otevření kategorie A USD – 30. září 1997. Srovnání s indexem od 30. září 1997.

\*\* Otevření kategorie A euro – 1. dubna 1999

\*\*\* Otevření kategorie B USD – 9. února 1999. Srovnání s indexem od 28. února 1999.

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. ŘÍJNA 1999**

Situaci evropských společností dramaticky mění technologie a konkurence. Ve všech oblastech, od telekomunikací až po finance, se objevují nové společnosti, zatímco zavedené podniky se restrukturalizují nebo fúzí s konkurencí, aby zvýšily svůj tržní podíl. Očekává se, že tyto trendy budou mít zásadní vliv na tempo růstu ekonomiky a produktivity. Váš fond těžil z investic do celé řady společností, které během účetního roku končícího 31. října 1999 vykázaly vysoký růst. Manažer portfolia, pan Patrick M. Smith, hovoří o několika společnostech a dalších faktorech, které měly největší vliv na výkon fondu.

**O: V posledních měsících se začala zvyšovat poptávka po evropských akcích. Mělo to nějaký vliv na jejich ceny?**

**PMS:** Tento zájem byl pro ceny akcií velmi pozitivní. Evropané se cítí podstatně bezpečněji co se týče perspektivy společností, a tak se vracejí na své regionální trhy. Investory také láká stabilizující se euro, což kromě dalších věcí odráží zlepšující se výhledy ekonomiky. Podhodnocené a ekonomicky citlivé cyklické akcie (strojírenství, kovy a doly) a energetické akcie byly v uplynulém období jedny z nejlepších v periodických sektorech. Nejlepší v období ale byly telekomunikační akcie, které tvoří jeden z největších sektorů fondu. Můžeme říci, že fond vytvořil poměrně zajímavé výnosy, jejichž přehled je uveden na předchozí stránce.

**O: Proč se počet investic ve vašem portfoliu snížil ze 104 na 83?**

**PMS:** Zvolili jsme strategii mnohem selektivnějšího zaměření se na to, co považujeme za růstové akcie s přiměřenou cenou. Zbavili jsme se společností, u nichž nebylo pravděpodobné, že by splnily naše očekávání: *Ashtead Group* (Spojené království) a *Industrie Natuzzi* (Itálie). Určité zisky také přinesl prodej společností, které podle našeho názoru již maximálně využily svého růstového potenciálu, jako například *Fortum OYJ* (Finsko) a *Credit Commercial de Francie* (Francie).

**O: Tempo akvizic a fúzí je šokující. Těžil z toho i fond?**

**PMS:** Určitě. Tempo těchto aktivit je výsledkem deregulací a snah korporací dosáhnout globální konkurenceschopnosti. Koupit začínající společnost nebo konkurenci je rychlejší a levnější cesta, jak si zajistit tržní podíl. Například nákupem *AirTouch* se *Vodafone Group Plc* (Spojené království) stala největším poskytovatelem bezdrátových služeb na světě. Vodafone v současnosti pracuje na nabídce koupě pro společnost *Mannesmann AG*, což je největší německá společnost v oblasti mobilní telefonie. Společnost Mannesmann je mimochodem třetí největší investicí fondu.

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA**  
**ZA ROK KONČÍCÍ**  
**31. ŘÍJNA 1999**

**O: Oslabily vyšší úrokové míry finanční akcie?**

**PMS:** Ano. Výsledkem zvýšení krátkodobých úrokových sazeb Federální rezervovou bankou Spojených států (centrální banka USA) bylo, že investoři prodali akcie, které by podle jejich názoru mohly být poškozeny obdobnou akcí očekávanou v Evropě. Evropská centrální banka svou americkou kolegyni následovala v říjnu, kdy zvýšila (krátkodobou) sazbu o půl procentního bodu na 3,0 %. Nejvíce byly postiženy finanční a pojišťovací akcie. Ani to však nezměnilo naše přesvědčení, že tyto akcie by měly těžit z dlouhodobějších trendů zvyšujících se úspor a nárůstu investic. Peněžní toky na evropské trhy již nyní zvyšují ceny akcií správců aktiv *Julius Baer Holding* (Švýcarsko) a *Mediolanum* (Itálie).

**O: Jaké další typy společností jsou pro fond atraktivní?**

**PMS:** Společnosti, díky kterým Evropa stačí rychlému tempu technologického vývoje. Technologie vytváří novou světovou ekonomiku a většinou je provázen zvyšujícím se růstem a snižující se inflací. High-tech společnosti pohánějí růst celé řady odvětví závislých na informacích, jako je například oblast financí, médií a maloobchod.

Konkrétně v internetové ekonomice se objevily nové nebo agresivnější společnosti, které nabízejí potřebné vybavení a služby pro budování infrastruktury. Se svými kvalitními telefony poskytuje finský výrobce telekomunikačního zařízení *Nokia Oyl* celulární přístup na internet. Gigant softwarového průmyslu, německý *SAP*, těží z růstu obchodu prostřednictvím *www* a *e-business*.

**O: Kde se podle vás nachází Evropa v globální ekonomice při vstupu do 21. století?**

**PMS:** Evropa se vydala vzrušující cestou. Úsilí jednotlivých států vyhovět nařízením Evropské měnové unie vytváří nový typ společností zaměřených na vyšší výkonnost, ziskovost a odpovědnost vůči akcionářům. Evropskou budoucnost také tvaruje vlna mezistátních fúzí a akvizic. Pevně věříme, že váš fond investoval do schopných společností, které pomohou proměnit Evropu v dynamický ekonomický blok.

Pioneer Investment Management Inc.

26. listopadu 1999

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. ŘÍJNU 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
<b>OBYČEJNÉ AKCIE</b>				
<b>Základní materiály</b>				
<b>Chemické produkty</b>				
14 000 BASF AG	Německo	628 904	598 501	0,69 %
<b>Chemické produkty (různé)</b>				
3 700 Celanese AG	Německo	58 319	55 500	0,06 %
37 000 Hoechst AG	Německo	1 627 111	1 548 449	1,79 %
		<u>1 685 430</u>	<u>1 603 949</u>	<u>1,85 %</u>
<b>Základní materiály celkem</b>		<b><u>2 314 334</u></b>	<b><u>2 202 450</u></b>	<b><u>2,55 %</u></b>
<b>Investiční statky</b>				
<b>Letecký a kosmický průmysl, průmysl obrany</b>				
150 000 British Aerospace Plc	Spojené království	873 673	831 436	0,96 %
<b>Strojírenství a stavebnictví</b>				
2 000 Suez Lyonnaise des Eaux	Francie	323 646	308 000	0,36 %
4 000 Technip	Francie	405 609	386 000	0,45 %
		<u>729 255</u>	<u>694 000</u>	<u>0,80 %</u>
<b>Strojírenství (různé)</b>				
196 000 Invensys Plc	Spojené království	960 712	914 267	1,06 %
33 700 Sidel S.A., (na doručitele)	Francie	3 376 530	3 213 295	3,71 %
		<u>4 337 242</u>	<u>4 127 562</u>	<u>4,77 %</u>
<b>Výroba</b>				
14 800 Tomra Systems ASA	Norsko	566 696	539 299	0,62 %
<b>Výroba (různé)</b>				
13 800 Mannesmann AG	Německo	2 170 806	2 065 860	2,39 %
17 000 Siemens AG	Německo	1 524 658	1 450 950	1,68 %
		<u>3 695 464</u>	<u>3 516 810</u>	<u>4,06 %</u>
<b>Nákladní vozy a náhradní díly</b>				
11 000 Valeo	Francie	789 466	751 300	0,87 %
<b>Investiční statky celkem</b>		<b><u>10 991 796</u></b>	<b><u>10 460 407</u></b>	<b><u>12,09 %</u></b>
<b>Komunikace</b>				
<b>Celulární/bezdrátová komunikace</b>				
29 600 Libertel NV	Nizozemí	562 199	535 020	0,62 %
30 000 Sonera Group Plc	Finsko	905 527	861 750	1,00 %
210 000 Telecom Italia Mobile SpA	Itálie	724 894	689 850	0,80 %
380 000 Vodafone Airtouch Plc	Spojené království	1 765 188	1 679 852	1,94 %
		<u>3 957 808</u>	<u>3 766 472</u>	<u>4,35 %</u>



PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. ŘÍJNU 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
<b>Komunikace (pokr.)</b>				
<b>Telefonie</b>				
135 000 British Telecom Plc	Spojené království	2 439 762	2 321 814	2,68 %
64 000 Global Telesystems Group, Inc.	USA	1 620 000	1 541 682	1,78 %
111 466 Telefonica S.A.	Španělsko	1 834 818	1 746 115	2,02 %
		<u>5 894 580</u>	<u>5 609 611</u>	<u>6,48 %</u>
<b>Komunikace celkem</b>		<b>9 852 388</b>	<b>9 376 083</b>	<b>10,84 %</b>
<b>Cyklické spotřebitelské zboží</b>				
<b>Distribuce (předměty dlouhodobé spotřeby)</b>				
14 200 United Pan-Europe Communications NV	Nizozemí	1 092 617	1 039 796	1,20 %
<b>Služby (firmám a spotřebitelům)</b>				
950 Altran Technologies S.A.	Francie	326 531	310 745	0,36 %
75 000 Hays Plc	Spojené království	855 523	814 165	0,94 %
245 Kuoni Reisen AG	Švýcarsko	1 046 095	995 522	1,15 %
70 000 Select Appointments Holdings Plc	Spojené království	1 201 321	1 143 244	1,32 %
21 600 TNT Post Group NV	Nizozemí	548 934	522 396	0,60 %
19 090 Vivendi	Francie	1 434 274	1 364 935	1,58 %
		<u>5 412 678</u>	<u>5 151 007</u>	<u>5,95 %</u>
<b>Cyklické spotřebitelské zboží celkem</b>		<b>6 505 295</b>	<b>6 190 803</b>	<b>7,16 %</b>
<b>Běžné spotřebitelské zboží</b>				
<b>Zábavní průmysl</b>				
53 000 Pearson Plc	Spojené království	1 175 225	1 118 410	1,29 %
<b>Potraviny</b>				
3 700 Groupe Danone	Francie	942 830	897 250	1,04 %
152 321 Unilever Plc	Spojené království	1 409 510	1 341 368	1,55 %
		<u>2 352 340</u>	<u>2 238 618</u>	<u>2,59 %</u>
<b>Osobní péče</b>				
40 500 Safilo SpA	Itálie	298 115	283 703	0,33 %
<b>Restaurace</b>				
85 000 Compass Group Plc	Spojené království	915 900	871 623	1,01 %
<b>Maloobchody (řetězce prodejen)</b>				
8 500 Carrefour Supermarche S.A.	Francie	1 571 997	1 496 000	1,73 %
<b>Služby (zaměstnání)</b>				
103 Adecco S.A., Sico	Francie	62 288	59 276	0,07 %
1 827 Adecco S.A.	Švýcarsko	1 102 676	1 049 368	1,21 %
		<u>1 164 964</u>	<u>1 108 644</u>	<u>1,28 %</u>
<b>Běžné spotřebitelské zboží celkem</b>		<b>7 478 541</b>	<b>7 116 998</b>	<b>8,23 %</b>

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. ŘÍJNU 1999

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
<b>Energetika</b>				
<b>Ropa (mezinárodní integrované společnosti)</b>				
7 488 Elf Aquitaine S.A.	Francie	1 149 572	1 093 997	1,26 %
220 000 Shell Transport & Trading Co. Plc	Spojené království	1 683 850	1 602 445	1,85 %
		<u>2 833 422</u>	<u>2 696 442</u>	<u>3,12 %</u>
<b>Ropa a plyn (rafinace a prodej)</b>				
180 000 ENI SpA	Itálie	<u>1 056 369</u>	<u>1 005 300</u>	<u>1,16 %</u>
<b>Energetika celkem</b>				
		<u><b>3 889 791</b></u>	<u><b>3 701 742</b></u>	<u><b>4,28 %</b></u>
<b>Finance</b>				
<b>Banky (velké regionální)</b>				
177 000 Banca Fideuram SpA	Itálie	1 067 592	1 015 980	1,17 %
68 100 Banco Popolare Di Milano	Itálie	456 549	434 478	0,50 %
107 840 Banco Santander S.A.	Španělsko	1 120 151	1 065 998	1,23 %
27 000 Bipop Carire SpA	Itálie	1 142 666	1 087 425	1,26 %
7 000 Deutsche Pfandbrief & Hypothekenbank AG	Německo	603 895	574 700	0,66 %
595 Julius Baer Holdings AG, (na doručitele)	Švýcarsko	1 799 450	1 712 457	1,98 %
70 000 Svenska Handelsbanken AB, kategorie A	Švédsko	<u>960 909</u>	<u>914 455</u>	<u>1,06 %</u>
		<u>7 151 212</u>	<u>6 805 493</u>	<u>7,87 %</u>
<b>Banky (peněžní střediska)</b>				
100 000 Lloyds TSB Group Plc	Spojené království	1 376 137	1 309 609	1,51 %
54 200 Royal Bank of Scotland Group Plc	Spojené království	1 252 522	1 191 970	1,38 %
3 000 UBS AG	Švýcarsko	<u>872 826</u>	<u>830 630</u>	<u>0,96 %</u>
		<u>3 501 485</u>	<u>3 332 209</u>	<u>3,85 %</u>
<b>Banky (regionální)</b>				
41 625 Halifax Plc	Spojené království	525 694	500 280	0,58 %
<b>Finance (různé)</b>				
32 000 Fortis NV	Nizozemí	1 100 734	1 047 520	1,21 %
3 400 Marschollek, Lautenschlaeger und Partner AG	Německo	717 224	682 550	0,79 %
		<u>1 817 958</u>	<u>1 730 070</u>	<u>2,00 %</u>
<b>Pojištění (životní)</b>				
87 500 Mediolanum SpA, 144A	Itálie	715 792	681 188	0,79 %
80 000 Prudential Corporation Plc	Spojené království	<u>1 259 073</u>	<u>1 198 204</u>	<u>1,38 %</u>
		<u>1 974 865</u>	<u>1 879 392</u>	<u>2,17 %</u>
<b>Pojištění (víceodvětvové)</b>				
2 000 Allianz AG	Německo	608 413	579 000	0,67 %
8 000 Axa	Francie	1 122 254	1 068 000	1,23 %

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. ŘÍJNU 1999

1 600 Zurich Allied AG	Švýcarsko	905 809	862 018	1,00 %
		2 636 476	2 509 018	2,90 %
<b>Pojištění (majetkové)</b>				
42 500 Skandia Forsakrings AB	Švédsko	938 864	893 475	1,03 %
<b>Akcie</b>				
	<b>Země</b>	<b>Tržní hodnota USD</b>	<b>Tržní hodnota euro</b>	<b>% ČOJ</b>
<b>Finance (pokr.)</b>				
<b>Investiční banky a makléři</b>				
4 500 Consors Discount Broker AG	Německo	251 798	239 626	0,28 %
<b>Správa investic</b>				
132 000 Amvescap Plc	Spojené království	1 180 320	1 123 258	1,30 %
<b>Finance celkem</b>		<b>19 978 672</b>	<b>19 012 821</b>	<b>21,98 %</b>
<b>Péče o zdraví</b>				
<b>Péče o zdraví (biotechnologie)</b>				
44 815 Celltech Chiroscience Plc	Spojené království	335 288	319 078	0,37 %
20 000 Qiagen NV	Nizozemí	1 056 054	1 005 000	1,16 %
		1 391 342	1 324 078	1,53 %
<b>Péče o zdraví (léky – generické a další)</b>				
48 000 Glaxo Wellcome Plc	Spojené království	1 412 840	1 344 537	1,55 %
600 Novartis AG, (na doručitele)	Švýcarsko	896 357	853 023	0,99 %
125 Roche Holdings AG	Švýcarsko	1 501 067	1 428 500	1,65 %
75 000 Smithkline Beecham Plc	Spojené království	967 500	920 727	1,06 %
		4 777 764	4 546 787	5,26 %
<b>Péče o zdraví (lékařská technika a materiál)</b>				
262 800 Biora AB	Švédsko	1 294 887	1 232 287	1,42 %
37 500 Biora AB, amer. vklad. stvrzenky	Švédsko	356 250	339 029	0,39 %
		1 651 137	1 571 316	1,82 %
<b>Péče o zdraví celkem</b>		<b>7 820 243</b>	<b>7 442 181</b>	<b>8,60 %</b>
<b>Technologie</b>				
<b>Komunikační zařízení</b>				
4 000 Alcatel	Francie	624 175	594 000	0,69 %
19 000 Nokia OYJ, kategorie A	Finsko	2 172 314	2 067 295	2,39 %
13 000 Ericsson LM, kategorie B	Švédsko	540 091	513 981	0,59 %
		3 336 580	3 175 276	3,67 %
<b>Počítače (software a služby)</b>				
5 000 Cap Gemini S.A.	Francie	760 254	723 500	0,84 %
34 909 Dassault Systemes S.A.	Francie	1 443 452	1 373 669	1,59 %
7 000 GFI Informatique	Francie	625 226	595 000	0,69 %
18 000 Tietoenator Oyj Abp	Finsko	623 229	593 100	0,69 %

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. ŘÍJNU 1999

		3 452 161	3 285 269	3,80 %
<b>Elektronika (polovodiče)</b>				
5 800 STMicroelectronics NV	Francie	511 340	486 620	0,56 %

<b>Akcie</b>	<b>Země</b>	<b>Tržní hodnota USD</b>	<b>Tržní hodnota euro</b>	<b>% ČOJ</b>
<b>Technologie (pokr.)</b>				
<b>Služby (počítačové systémy)</b>				
39 000 Getronics NV	Nizozemí	1 936 362	1 842 750	2,13 %
<b>Služby (zpracování dat)</b>				
128 200 Merkantidata AS.A.	Norsko	1 090 393	1 037 679	1,20 %
<b>Technologie celkem</b>		<b>10 326 836</b>	<b>9 827 594</b>	<b>11,36 %</b>
<b>Doprava</b>				
<b>Nákladní automobily</b>				
438 870 Stagecoach Holdings Plc	Spojené království	1 254 694	1 194 037	1,38 %
140 400 Stagecoach Holdings Plc (nová emise)	Spojené království	230 354	219 217	0,25 %
<b>Doprava celkem</b>		<b>1 485 048</b>	<b>1 413 254</b>	<b>1,63 %</b>
<b>Podniky veřejných služeb</b>				
<b>Elektrické společnosti</b>				
41 000 Endesa S.A.	Španělsko	822 235	782 484	0,90 %
150 000 Scottish Power Plc	Spojené království	1 383 725	1 316 830	1,52 %
87 000 Union Electrica Fenosa S.A.	Španělsko	1 270 732	1 209 300	1,40 %
		3 476 692	3 308 614	3,82 %
<b>Voda</b>				
36 420 Aguas De Barcelona S.A.	Španělsko	580 367	552 309	0,64 %
<b>Podniky veřejných služeb celkem</b>		<b>4 057 059</b>	<b>3 860 923</b>	<b>4,46 %</b>
<b>OBYČEJNÉ AKCIE CELKEM</b>		<b>84 700 003</b>	<b>80 605 256</b>	<b>93,17 %</b>
<b>PRIORITNÍ AKCIE</b>				
3 200 Sap AG	Německo	1 408 910	1 340 797	1,55 %
		1 408 910	1 340 797	1,55 %
<b>INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM</b>		<b>86 108 913</b>	<b>81 946 053</b>	<b>94,72 %</b>

**ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA**

1 178 228 Euro, opční depozitum		1 238 082	1 178 228	1,36 %
96 Spojené království, opční depozitum		157	149	0,00 %
2 831 619 Amer. dolary, opční depozitum		2 831 619	2 694 727	3,11 %

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. ŘÍJNU 1999

	4 069 858	3 873 104	4,48 %
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASÍVA	734 487	698 980	0,81%
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM	<u>90 913 258</u>	<u>86 518 137</u>	<u>100,00 %</u>

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

K 31. ŘÍJNU 1999

Počet Cenný papír	Kupní cena USD	Prodejní cena USD	% celku
22 500 Sidel S.A., (na doručitele)	2 359 286		3,46 %
108 000 Vodafone Airtouch Plc	2 120 369		3,11 %
135 000 British Telecom Plc	2 073 330		3,04 %
185 000 Unilever Plc	1 910 442		2,80 %
55 000 Global Telesystems Group, Inc.	1 767 594		2,59 %
37 000 Hoechst AG	1 643 792		2,41 %
220 000 Shell Transport & Trading Co. Plc	1 590 561		2,33 %
48 000 Glaxo Wellcome Plc	1 524 844		2,23 %
34 909 Dassault Systemes S.A.	1 500 665		2,20 %
100 000 Lloyds TSB Group Plc	1 430 033		2,09 %
17 000 Siemens AG	1 324 049		1,94 %
9 991 Vivendi	1 323 203		1,94 %
87 000 Union Electrica Fenosa S.A.	1 307 767		1,92 %
52 486 Telefonica S.A.	1 285 654		1,88 %
128 200 Merkantidata ASA	1 277 656		1,87 %
4 500 Groupe Danone	1 234 268		1,81 %
80 000 Prudential Corporation Plc	1 147 644		1,68 %
3 200 Sap AG	1 117 138		1,64 %
3 000 UBS AG	999 165		1,46 %
53 000 Pearson Plc	982 813		1,44 %
27 000 Bipop Carire SpA	977 344		1,43 %
11 000 Valeo	965 564		1,41 %
270 000 Stagecoach Holdings Plc	909 771		1,33 %
6 800 Mannesmann AG	905 627		1,33 %
16 000 Repsol S.A.	892 401		1,31 %
54 200 Royal Bank of Scotland Group Plc	857 537		1,26 %
5 000 Cap Gemini S.A.	848 563		1,24 %
80 000 Telecom Italia Mobile SpA	829 902		1,22 %
42 500 Skandia Forsakrings AB	810 107		1,19 %
20 000 Getronics NV	794 833		1,16 %
130 000 ENI SpA	787 652		1,15 %
235 Julius Baer Holdings AG, (na doručitele)	737 731		1,08 %
110 000 Biora AB	737 360		1,08 %
13 500 Qiagen NV	725 558		1,06 %
45 000 Sonera Group Plc	715 535		1,05 %
360 Novartis AG, (na doručitele)	706 794		1,04 %
120 000 Fortum Oyj	694 993		1,02 %
55 Roche Holdings AG	679 446		1,00 %
7 487 Mobilicom AG		2 482 539	4,66 %
4 500 Selecta Group		1 627 990	3,05 %
12 000 Credit Commercial De Francie		1 357 442	2,55 %
12 000 Cie Financiere de Paribas		1 327 676	2,49 %
518 000 Aem SpA		1 240 792	2,33 %
210 000 Telecom Italia SpA		1 132 546	2,12 %
17 700 Metro AG		1 122 489	2,10 %
10 000 Tag Heuer International S.A.		1 070 745	2,01 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za rok končící 31. října 1999, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

K 31. ŘÍJNU 1999

Počet Cenný papír	Kupní cena USD	Prodejní cena USD	% celku
13 700 Henkel KGaA - Vorzug		1 062 053	1,99 %
130 000 Kwik-Fit Holdings Plc		1 058 860	1,99 %
75 000 Reuters Group Plc		1 047 574	1,96 %
118 182 Royal & Sun Alliance Insurance Group Plc		987 798	1,85 %
3 610 Hugo Boss AG		978 742	1,84 %
52 600 Buhrmann NV		969 928	1,82 %
10 000 Axa Colonia Konzern AG		940 893	1,76 %
79 300 Prosegur, CIA de Seguridad S.A. (registrované)		896 585	1,68 %
48 000 Repsol S.A.		885 177	1,66 %
67 000 United Utilities Plc		872 294	1,64 %
350 000 Ashtead Group Plc		860 258	1,61 %
170 500 Fortum OYJ		843 307	1,58 %
17 000 UCB S.A.		754 887	1,42 %
55 000 Bodycote International Plc		743 388	1,39 %
14 500 ING Groep NV		734 435	1,38 %
160 000 Vodafone Airtouch Plc		722 957	1,36 %
15 100 IHC Caland NV		718 788	1,35 %
15 500 Gehe AG		718 439	1,35 %
10 500 Falck AS		711 715	1,33 %
80 000 Telecom Italia SpA		705 970	1,32 %
5 200 Schmalbach Lubeca AG		702 395	1,32 %
9 542 Daimlerchrysler AG		699 251	1,31 %
1 600 Forbo Holdings AG		662 726	1,24 %
16 000 Portugal Telecom S.A., amer. vkladní stvrzenky		660 361	1,24 %
10 000 Unidanmark A/S, kategorie A (registrované)		657 364	1,23 %
120 000 Rentokil Group Plc		640 903	1,20 %
185 000 Saipem SpA		630 971	1,18 %
24 000 Catalana Occidente S.A.		594 995	1,12 %
5 000 Alcatel		584 870	1,10 %
16 000 Mapfre Vida S.A.		579 917	1,09 %
232 000 TT Group Plc		572 322	1,07 %
6 200 STMicorelectronics NV		566 276	1,06 %
7 000 Nokia OYJ, kategorie A		565 502	1,06 %
44 000 Fabrica Espanola De Productos Quimicos y Farmaceuticos S.A.		557 643	1,05 %
33 500 Industrie Natuzzi SpA, amer. vkladní stvrzenky		554 409	1,04 %
68 000 Electrocomponents Plc		533 409	1,00 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za rok končící 31. října 1999, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

VÝKAZ OPERACÍ

ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999

		Rok	Proforma	Období	Proforma
	Pozn.	končící	Rok	končící	Období
		31/10/99	končící	31/10/98	končící
		<u>USD</u>	31/10/99	<u>USD</u>	31/10/98
			<u>euro*</u>		<u>euro*</u>
Investiční příjem	4	1 655 728	1 575 683	483 558	409 181
Administrativní výdaje	5	(2 279 537)	(2 169 335)	(871 108)	(737 122)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<u>(623 809)</u>	<u>(593 652)</u>	<u>(387 550)</u>	<u>(327 941)</u>
Realizované čisté ztráty z prodeje investic		(2 976 046)	(2 832 172)	(409 948)	(346 893)
Změna čistých nerealizovaných zisků/(ztrát) z investic		9 056 404	8 618 580	(3 811 358)	(3 225 127)
<b>Změna čistého jmění následkem operací</b>		<u>5 456 549</u>	<u>5 192 756</u>	<u>(4 608 856)</u>	<u>(3 899 961)</u>

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

Všechny výsledky byly vytvořeny trvalými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 29. listopadu 1999

William H. Smith

člen představenstva

David D. Tripple

člen představenstva

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.



PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

ROZVAHA

K 31. ŘÍJNU 1999

	Pozn.	31/10/ 99 USD	Proforma 31/10/ 99 euro*	31/10/ 98 USD	Proforma 31/10/ 98 euro*
<b>Oběžná aktiva</b>					
Investiční cenné papíry	8	86 108 913	81 946 053	64 886 287	54 906 020
Opční depozita	17	4 069 858	3 873 104	9 114 418	7 712 514
Časově rozlišený příjem z pohledávek		108 013	102 791	41 567	35 173
Dlužníci	9	1 138 938	1 083 877	789 306	667 902
		<u>91 425 722</u>	<u>87 005 825</u>	<u>74 831 578</u>	<u>63 321 609</u>
<b>Věřitelé: částky splatné do jednoho roku</b>	10	(512 464)	(487 688)	(4 959 156)	(4 196 380)
<b>Čistá aktiva</b>		<u>90 913 258</u>	<u>86 518 137</u>	<u>69 872 422</u>	<u>59 125 229</u>
<b>Kapitál a rezervní fondy</b>					
Akcie (ekvitní podíly)	11				
Kategorie A		90 217 360	85 855 882	69 872 422	59 125 229
Kategorie B **		695 898	662 255	-	-
<b>Vlastní jmění</b>		<u>90 913 258</u>	<u>86 518 137</u>	<u>69 872 422</u>	<u>59 125 229</u>
<b>Čisté obchodní jmění na Akcii</b>					
Kategorie A (90 217 360 USD/7 484 100 Akcií v 1999 a 69 872 422 USD/6 218 433 Akcií v 1998		12,05	11,47	11,24	9,51
Kategorie B ** (695 898 USD/58 077 Akcií)		<u>11,98</u>	<u>11,40</u>	<u>-</u>	<u>-</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 29. listopadu 1999

William H. Smith

člen představenstva

David D. Tripple

člen představenstva

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* Akcie kategorie B nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO OBCHODNÍHO JMĚNÍ**  
**ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999**

	<b>Rok</b> <b>končící</b> <b>31/10/99</b> <b><u>USD</u></b>	<b>Proforma</b> <b>Rok</b> <b>končící</b> <b>31/10/99</b> <b><u>euro*</u></b>	<b>Období</b> <b>končící</b> <b>31/10/98</b> <b><u>USD</u></b>	<b>Proforma</b> <b>Období</b> <b>končící</b> <b>31/10/98</b> <b><u>euro*</u></b>
Čisté ztráty z investic	(623 809)	(593 652)	(387 550)	(327 941)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(2 976 046)	(2 832 172)	(409 948)	(346 893)
Čisté nerealizované zisky/(ztráty) z investic	9 056 404	8 618 580	(3 811 358)	(3 225 127)
<b>Změna čistého jmění následkem operací</b>	<b>5 456 549</b>	<b>5 192 756</b>	<b>(4 608 856)</b>	<b>(3 899 961)</b>
Hotovost získaná z emise Akcií	46 847 470	44 582 671	82 398 258	69 724 446
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(31 263 183)	(29 751 792)	(7 916 980)	(6 699 256)
<b>Změna čistého jmění za rok</b>	<b>21 040 836</b>	<b>20 023 635</b>	<b>69 872 422</b>	<b>59 125 229</b>
<b>Čisté obchodní jmění na začátku roku</b>	<b>69 872 422</b>	<b>66 494 502</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Čisté obchodní jmění na konci roku</b>	<b>90 913 258</b>	<b>86 518 137</b>	<b>69 872 422</b>	<b>59 125 229</b>

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 29. listopadu 1999

William H. Smith  
člen představenstva

David D. Tripple  
člen představenstva

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

### POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

#### 1. Vznik

Společnost Pioneer European Equity Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 21. července 1997 jako *investment company with variable capital* (investiční společnost s variabilním kapitálem). Své operace společnost zahájila 30. září 1997. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska (Central Bank of Ireland) 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

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 1990, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů) a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti zřízené podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII.

#### 3. Základní účetní zásady

**Účetní systém:** tato účetní závěrka byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů, upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic.

**Měna výkaznictví:** oficiální měnou a měnou výkaznictví fondu jsou americké dolary.

Auditované výsledky za rok končící 31. října 1999 a 31. října 1998 byly pro informaci převedeny na euro při použití kurzu EURO/USD 1,0508, respektive EURO/USD 1,1818. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

**Účetnictví podle data obchodu:** veškeré transakce jsou v účetních knihách společnosti evidovány k datu obchodu, v němž k transakci došlo.

**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, bez sražených nevratných zahraničních daní.

3. **Základní účetní zásady (pokr.)**

**Oceňování investic:** kótované investice jsou oceňovány na základě střední hodnoty mezi nabídnutou cenou kupujícího a nabídkovou cenou prodávajícího na příslušné burze cenných papírů k datu záznamu nebo, pokud tyto ceny nejsou dostupné, se uvažuje poslední obchodovaná cena. Hodnota nekótovaných investic je určována na základě odhadu jejich pravděpodobné realizační hodnoty provedeného s maximální pečlivostí představenstvem. Pokud představenstvo uzná, že je u jakékoliv investice nutné upravit její hodnotu, aby odrážela poctivou hodnotu, může tak ve shodě se správcem učinit. Realizované zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou vypočítávány metodou FIFO. Investiční náklady zahrnují všechny transakční poplatky spojené se získáním investice

**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.

**Cizí měny:** aktiva a pasíva, která mají nominál v cizí měně, jsou převáděna každý pracovní den na měnu výkaznictví pomocí aktuálních směnných kurzů. Transakce, k nimž došlo během roku, jsou do měny výkaznictví převedeny podle směnného kurzu v den transakce. Devizové kontrakty, uzavřené pro účely úhrady cenných papírů, jsou oceněny podle příslušných denních směnných kurzů.

**Čisté obchodní jmění:** čisté obchodní jmění na Akcii se pro jednotlivé kategorie Akcií vypočítává samostatně. Čisté obchodní jmění na Akcii se vypočte, jestliže celkové čisté obchodní jmění fondu připadající na Akcie dané kategorie mínus celková pasíva připadající na danou kategorii Akcií vydělíme celkovým počtem emitovaných Akcií dané kategorie.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

4. **Investiční příjem**

	<b>Rok</b> <b>končící</b> <b>31/10/99</b> <b>USD</b>	<b>Proforma</b> <b>Rok</b> <b>končící</b> <b>31/10/99</b> <b>euro*</b>	<b>Období</b> <b>končící</b> <b>31/10/98</b> <b>USD</b>	<b>Proforma</b> <b>Období</b> <b>končící</b> <b>31/10/98</b> <b>euro*</b>
Dividendy	1 398 616	1 331 001	311 877	263 907
Úroky z vkladů	257 112	244 682	171 681	145 274
	<u>1 655 728</u>	<u>1 575 683</u>	<u>483 558</u>	<u>409 181</u>

5. **Administrativní výdaje**

	<b>Rok</b> <b>končící</b> <b>31/10/99</b> <b>USD</b>	<b>Proforma</b> <b>Rok</b> <b>končící</b> <b>31/10/99</b> <b>euro*</b>	<b>Období</b> <b>končící</b> <b>31/10/98</b> <b>USD</b>	<b>Proforma</b> <b>Období</b> <b>končící</b> <b>31/10/98</b> <b>euro*</b>
Manažerské odměny a administrativní poplatky				
Kategorie A	1 530 297	1 456 316	514 850	435 660
Kategorie B **	10 847	10 323	-	-
Bankovní poplatky	53 963	51 354	108 738	92 013
Odměna správci	109 893	104 581	87 121	73 721
Auditorské poplatky	8 505	8 094	12 507	10 583
Odměna za distribuci:				
Kategorie A	436 152	415 066	121 695	102 977
Kategorie B **	1 067	1 016	-	-
Odměna představenstvu	4 070	3 873	6 921	5 856
Ostatní administrativní výdaje	124 743	118 712	129 846	109 875
	<u>2 279 537</u>	<u>2 169 335</u>	<u>981 678</u>	<u>830 685</u>
<b>Výdaje nesené manažerem</b>				
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	-	-	(76 140)	(64 429)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	-	-	(34 430)	(29 134)
	<u>2 279 537</u>	<u>2 169 335</u>	<u>871 108</u>	<u>737 122</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* Akcie kategorie B nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

5. **Administrativní výdaje (pokr.)**

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

Společnost neměla během roku žádné zaměstnance.

6. **Daně**

Jako podnik pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů (UCITS), jehož činnost probíhá v dublinském mezinárodním středisku finančních služeb (International Financial Services Centre Dublin) a jehož akcionáři nejsou irskými občany, nepodléhá fond ani jeho příjmy a kapitálové zisky žádné irské dani a není povinen srážet žádné částky z dividend vyplácených akcionářům.

7. **Dividendy**

V tomto roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. **Investiční cenné papíry**

	31/10/99	31/10/99	31/10/98	31/10/98
	<u>USD</u>	<u>euro*</u>	<u>USD</u>	<u>euro*</u>
<b>Kótované cenné papíry</b>				
- Evropská unie	76 364 634	72 672 853	57 270 059	48 461 256
- mimo Evropské unie	9 744 279	9 273 200	7 616 228	6 444 764
	<u>86 108 913</u>	<u>81 946 053</u>	<u>64 886 287</u>	<u>54 906 020</u>

\* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

6. Dlužníci

	31/10/99	31/10/99	31/10/98	31/10/98
	<u>USD</u>	<u>euro*</u>	<u>USD</u>	<u>euro*</u>
Dluh kupujících Akcie	386 044	367 381	549 112	464 652
Dluh makléřů za prodané investice	690 971	657 566	162 442	137 457
Termínové stelažní smlouvy, netto	4 045	3 850	-	-
Další částky	57 878	55 080	77 752	65 793
	<u>1 138 938</u>	<u>1 083 877</u>	<u>789 306</u>	<u>667 902</u>

6. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	31/10/99	31/10/99	31/10/98	31/10/98
	<u>USD</u>	<u>euro*</u>	<u>USD</u>	<u>euro*</u>
Dluh makléřům za nakoupené investice	140 400	133 612	4 619 089	3 908 619
Dluh akcionářům za odkoupené Akcie	176 040	167 529	49 945	42 263
Výdaje příštích období	196 024	186 547	290 122	245 498
	<u>512 464</u>	<u>487 688</u>	<u>4 959 156</u>	<u>4 196 380</u>

6. Kapitál a rezervní fondy

**Autorizovaná zásoba akcií**

K 31. říjnu 1999 a 31. říjnu 1998

	<u>USD</u>
6 000 akcií zakladatele á 10 USD	<u>60 000</u>

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

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

11. **Kapitál a rezervní fondy (pokr.)**

**Emitovaný akciový kapitál**

*Akcie zakladatele*

K 31. říjnu 1999, respektive 31. říjnu 1998 nebyl v oběhu žádný akciový kapitál zakladatele.

**Akcie**

		<b>Rok končící 31/10/99</b>	<b>Rok končící 31/10/99</b>
	<b>Akcie</b>	<b><u>USD</u></b>	<b><u>euro</u> *</b>
V emisi na počátku roku	6 218 433	69 872 422	66 494 502
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	3 949 776	46 175 424	43 943 114
Kategorie B **	58 077	672 046	639 557
Akcie odkoupené během roku			
Kategorie A	(2 684 109)	(31 263 183)	(29 751 792)
Kategorie B **	-	-	-
Změna čistého jmění následkem operací	-	5 456 549	5 192 756
V emisi na konci roku			
Kategorie A	7 484 100	90 217 360	85 855 882
Kategorie B **	58 077	695 898	662 255

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* Akcie kategorie B nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.



PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění

	Rok končící 31/10/99 <u>USD</u>	Proforma Rok končící 31/10/99 <u>euro*</u>	Období končící 31/10/98 <u>USD</u>	Proforma Období končící 31/10/98 <u>euro*</u>
Zůstatek na počátku roku	69 872 422	66 494 502	-	-
Emitované Akcie				
Kategorie A	46 175 424	43 943 114	82 398 258	69 724 446
Kategorie B **	672 046	639 557	-	-
Zpětně odkoupené Akcie				
Kategorie A	(31 263 183)	(29 751 792)	(7 916 980)	(6 699 256)
Kategorie B **	-	-	-	-
Změna čistého jmění následkem operací	5 456 549	5 192 756	(4 608 856)	(3 899 961)
Zůstatek na konci roku				
Kategorie A	90 217 360	85 855 882	69 872 422	59 125 229
Kategorie B **	695 898	662 255	-	-

12. Poplatky, odměny a výdaje

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

**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 odměny a hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služeb správce využívá..

**Manažerské odměny**

Společnost je povinna hradit manažerovi měsíční odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrného denního 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.

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* Akcie kategorie B nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

**13. Odměna za distribuci a služby US\$ 437,219 (1998 – US\$ 121,695)**

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrného denního čistého obchodního jmění za kategorii A a 1,5 % průměrného denního čistého obchodního jmění za kategorii B. Odměna za distribuci za rok činí 437 219 USD (1998 – 121 695 USD). Manažer nebo jeho agenti mohou z vlastních prostředků hradit distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodávány, odměnu za služby.

**14. Transakce s příbuznými společnostmi**

K 31. říjnu 1999 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	<b>Počet Akcií</b>	<b>Hodnota v USD</b>
Pioneer Funds Distributor Inc.		
Kategorie A	10 000	120 500
Kategorie B **	861	10 319
Pioneer Global Funds Distributor Ltd.		
Kategorie A	1	12
Kategorie B **	1	12
Pioneer Management (Ireland) Ltd		
Kategorie A	1	12
Kategorie B **	1	12

Pioneer Global Funds Distributor Ltd. je dceřinou společností Pioneer Funds Distributor Inc., což je dceřiná společnost Pioneer Investment Management Inc. Pioneer Investment Management Inc. je investičním poradcem společnosti. Pioneer Management (Ireland) Ltd. je manažerem společnosti.

**12. Účetní rok**

Účetní závěrka se vztahuje k roku končícímu 31. října 1999. Referenční údaje se vztahují k období od založení společnosti (tj. od 21. července 1997) do 31. října 1998.

**13. Depozita**

Peněžní vklady fondu jsou uchovávány u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (4,48 % čistého obchodního jmění).

\*\* Akcie kategorie B nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

14. **Směnné kurzy**

Na konci roku byly k převodům aktiv a pasív v cizích měnách použity tyto směnné kurzy:

Měna	Směnný kurz		Měna	Směnný kurz	
	USD			USD	
Euro	1,0508		Norská koruna	7,84795	
Finská marka	5,65965		španělská peseta	158,380	
Francouzský frank	6,24390		Švédská koruna	8,2500	
Německá marka	1,86170		Švýcarský frank	1,52350	
Italská lira	1843,100		Britská libra	0,60950	
Nizozemský gulden	2,09770				

12. **Dohody o dočasném pověření**

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

13. **Změny prospektu**

Dne 30. července 1999 schválili akcionáři fondu na své výroční valné hromadě přijetí dodatků ke Stanovám společnosti ohledně zásad fondu při oceňování jeho investic, které by měly vstoupit v platnost 1. listopadu 1999.

21. **Finanční nástroje**

Investičním cílem Fondu je dlouhodobý růst kapitálu. Ten chce fond zajistit investováním do diverzifikovaného portfolia skládajícího se hlavně z kmenových akcií a ekvitních cenných papírů evropských společností. Za normálních okolností je minimálně 80 % obchodního jmění fondu investováno do ekvitních cenných papírů evropských společností, zahrnujících kmenové akcie a cenné papíry povahy kmenových akcií, jako například prioritní akcie, opční listy a dlužné cenné papíry převoditelné na kmenové akcie. Fond může dále investovat až 20 % svého obchodního jmění do tzv. dalších vhodných investic, kam spadají likvidní nástroje a cenné papíry s pevným příjmem. Fond může také využívat určité metody s cílem zajistit se proti měnovým a dalším rizikům spojeným s investicemi fondu.

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

## PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

### POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

#### 21. Finanční nástroje (pokr.)

**Tržní riziko.** Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota ekvitních investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. Aktiva fondu mohou navíc zahrnovat až 10 % investic do cenných papírů emitentů ze zemí střední a východní Evropy, které se považují za rozvíjející se ekonomiky nebo trhy s cennými papíry. Malý rozsah a nezkušenost trhů s cennými papíry spolu s limitovaným objemem obchodů v určitých zemích může způsobit, že investice fondu budou v těchto zemích méně likvidní a nejistější než investice na rozvinutějších trzích.

**Měnové transakce.** Hodnota aktiv fondu bude ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominál cenné papíry tvořící portfolio fondu, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i během krátké doby a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, i kolísání 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 o UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat budoucí devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s budoucími devizovými kontrakty nenabízejí takovou ochranu proti nedodržení závazku, jakou nabízí obchodování s devizovými nástroji na burze. Jelikož budoucí devizové kontrakty nebývají zaručeny burzou či clearingovou bankou, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit příslušné závazky týkající se koupě nebo opětného prodeje (pokud by byly) v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 31. říjnu 1999 a také obchodní výsledky za období. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a opční depozita.

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

21. **Finanční nástroje (pokr.)**

**Profil úrokového rizika finančních aktiv**

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem 31. října 1999:

Měna	Celkem	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok
	milióny USD	milióny USD	milióny USD
Euro	47,40	1,24	46,16
Norská koruna	1,66	-	1,66
Švédská koruna	3,73	-	3,73
Švýcarský frank	8,12	-	8,12
Britská libra	24,46	-	24,46
Americký dolar	4,81	2,83	1,98
Celkem	90,18	4,07	86,11

Podrobnosti o všech cenných papírech, držených fondem k 31. říjnu 1999, jsou uvedeny v Přehledu investic na stránkách až .

**Poctivé hodnoty finančních aktiv**

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 31. říjnu 1999.

Finanční aktiva držená fondem k 31. říjnu 1999	Účetní hodnota	Poctivá hodnota
	milióny USD	milióny USD
Ekvitní cenné papíry	86,11	86,11
Opční depozita	4,07	4,07
Celkem	90,18	90,18

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

PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

31. ŘÍJNA 1999

21. **Finanční nástroje (pokr.)**

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

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedeného ve výkazu operací pro rok končící 31. října 1999 lze rozložit takto:

<b>Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v období končícím 31. října 1999</b>	<b>Realizované zisky/(ztráty) milióny USD</b>	<b>Nerealizované zisky/(ztráty) milióny USD</b>	<b>Celkem milióny USD</b>
Ekvitní cenné papíry	(1,04)	9,08	8,04
Opční depozita	(1,93)	(0,03)	(1,96)
Celkem	(2,97)	9,05	6,08

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**

**ZPRÁVA SPRÁVCE**

**ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999**

V rámci naší funkce Správce společnosti Pioneer European Equity Fund Plc jsme se zabývali její činností v roce končícím 31. října 1999.

Společnost Pioneer European Equity Fund Plc byla v tomto období 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 Předpisů.

Jeffrey R. Holland

Jménem a v zastoupení společnosti

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 29. listopadu 1999

## PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

### Zpráva auditora členům Pioneer European Equity Fund Plc

Provedli jsme audit účetní závěrky uvedené na stránkách 13 až 27, která byla připravena na principu pořizovacích nákladů (upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic k datu rozvahy) a podle účetních zásad popsaných na stránkách 16 a 17.

### Odlišné úkoly představenstva a auditorů

Jak je již uvedeno na stránce 33, představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. Úkolem auditorů je na základě provedeného auditu vypracovat nezávislý posudek této závěrky a tento posudek zveřejnit.

### 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 i výkaz hotovostních toků, vyplývající z požadavku FRS1, protože je podle oddílu 8 pozměnovacího zákona o společnostech z roku 1986 kvalifikována jako malá společnost.



## PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

### Zpráva auditora členům Pioneer European Equity Fund Plc (pokračování)

#### Posudek

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. říjnu 1999 a jeho výsledků za rok k tomuto datu končící. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 1990 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 31 až 33 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen  
Chartered Accountants and Registered Auditor  
Dublin

Dne 29. listopadu 1999

## **PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**

### **ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA**

#### **ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999**

Představenstvo společnosti Pioneer European Equity Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou roční závěrkou za rok končící 31. října 1999.

#### **1. Přehled vývoje společnosti**

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako společnost s ručením omezením dne 21. července 1997. Účelem společnosti 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 European Equity Fund Plc je řízena společností Pioneer Management (Ireland) Limited, což je dceřiná společnost společnosti The Pioneer Group Inc., zapsané do obchodního rejstříku v USA. Investičním poradcem je Pioneer Investment Management Inc.

#### **2. Výsledky za období a situace k 31. říjnu 1999**

Podrobnosti týkající se výsledku za rok a situace společnosti jsou uvedeny dále na stránkách 13 až 15. Čisté obchodní jmění následkem operací se během období zvýšilo o 5 456 549 USD (1998 – snížení o 4 608 856 USD) a k 31. říjnu 1999 činilo 90 913 258 USD (1998 - 69 872 422 USD).

#### **3. Dividendy a rezervy**

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy nebo převody do rezerv.

#### **4. Budoucí vývoj**

Úmyslem představenstva je i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**

**ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA  
ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999**

**5. Představenstvo**

Členy představenstva společnosti byly v roce končícím 31. října 1999 tyto osoby:

	<b>Jmenován</b>	<b>Rezignoval</b>
Robert L. Butler	24. července 1997	
John F. Cogan jr.	24. července 1997	
Ronald M. Delany	24. července 1997	
John F. Lawlor	24. července 1997	30. září 1999
William H. Smith jr.	24. července 1997	
David D. Tripple	24. července 1997	
Maurice Davitt	24. července 1997	

**Tajemník společnosti**

William Fry Limited	24. července 1997
---------------------	-------------------

**6. Podíly představenstva a tajemníka**

Během roku do 31. října 1998 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitek přinášející podíly.

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

## PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

### ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA ZA ROK KONČÍCÍ 31. ŘÍJNA 1999

#### 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 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 1990 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. Auditři

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

Jménem představenstva

Schváleno představenstvem dne

William H. Smith  
člen představenstva

David D. Tripple  
člen představenstva

29. listopadu 1999

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC**  
**MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

**Manažer** Pioneer Management (Ireland) Limited  
2/4 Ely Place  
Dublin 2, Irsko

**Členové představenstva** Robert L. Butler (USA)  
John F. Cogan jr. (USA)  
Maurice Davitt  
Ronald M. Delany  
William H. Smith jr. (USA)  
David D. Tripple (USA)

**Investiční poradce** Pioneer Investment Management Inc.  
60 State Street  
Boston  
Massachusetts 02109  
USA

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

**PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC  
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

**Právní poradce**

William Fry Solicitors  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwälte und Steuerberater  
Klein Fotenay 1  
20354 Hamburg, Německo

**Tajemník společnosti**

William Fry Limited  
Fitzwilton House  
Wilton Place  
Dublin 2  
Irsko

**Sídlo společnosti**

2/4 Ely Place  
Dublin 2  
Irsko

**Auditor**

Arthur Andersen  
Chartered Accountants  
Andersen House  
International Financial Services Centre  
Dublin 1, Irsko