



# Pioneer European Equity Fund PLC

---

# Zpráva

M e z i r o č n í z p r á v a

(neauditovaná)

za pololetí končící 30. dubna 2002



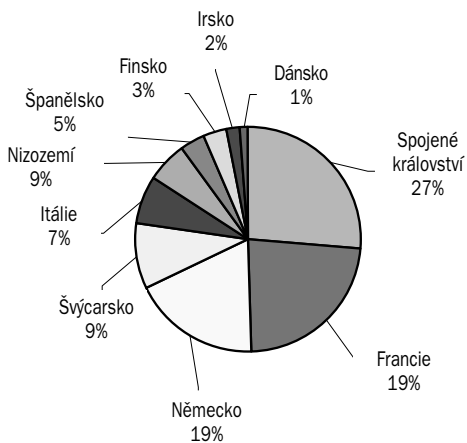
# PIONEER EUROPEAN EQUITY FUND PLC

## MEZIROČNÍ ZPRÁVA (NEAUDITOVANÁ) ZA OBDOBÍ OD 1. LISTOPADU 2001 DO 30. DUBNA 2002

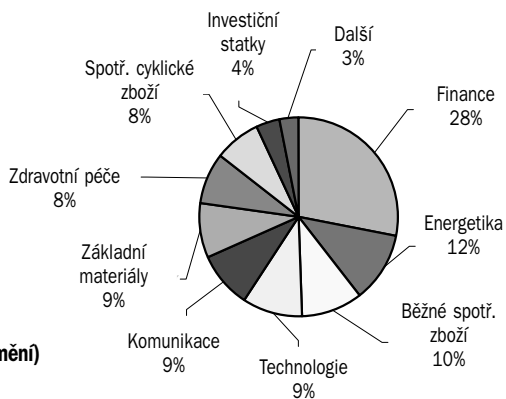
### OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera .....	2
Přehled investic .....	6
Přehled pohybu v portfoliu .....	11
Výkaz operací .....	13
Rozvaha .....	14
Výkaz změn čistého jmění .....	15
Poznámky k meziroční zprávě (neauditované) .....	16
Management a administrativa .....	na obálce

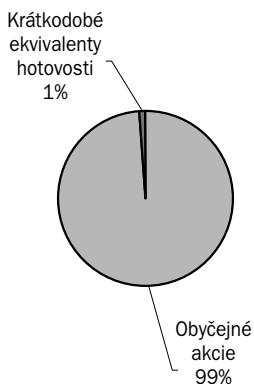
**Geografické rozdělení investic  
(v procentech celkového investičního portfolia)**



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



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



**10 největších investic  
(v procentech celkového investičního portfolia)**

1	Nestle S.A.	4,04 %
2	Nokia Oyj	3,92 %
3	BNP Paribas S.A.	3,90 %
4	Vodafone Group Plc., Sponsored ADR	3,43 %
5	Aventis S.A.	3,25 %
6	ENI S.p.A.	2,99 %
7	BP Amoco Plc.	2,90 %
8	Meunchener Reuckversicherungs Gesellschaft AG	2,53 %
9	UBS AG-Registered	2,45 %
10	Total Fina Elf S.A.	2,40 %

**Ceny a dividendy**

<b>Akcie kategorie A</b>	<b>USD</b>	<b>Akcie kategorie A</b>	<b>euro</b>	<b>Akcie kategorie A (nedistribované)</b>	<b>euro</b>
30. dubna 2002	9,13	30. dubna 2002	10,13	30. dubna 2002	10,14
31. října 2001	8,92	31. října 2001	9,90	31. října 2001	9,91

<b>Akcie kategorie B</b>	<b>USD</b>
30. dubna 2002	8,98
31. října 2001	8,79

<b>Akcie kategorie C</b>	<b>USD</b>	<b>Akcie kategorie C</b>	<b>euro</b>	<b>Akcie kategorie C (nedistribované)</b>	<b>euro</b>
30. dubna 2002	9,04	30. dubna 2002	9,97	30. dubna 2002	10,01
31. října 2001	8,86	31. října 2001	9,84	31. října 2001	9,81

**Dividendy na Akcii**

(1. listopadu 2001 - 30. dubna 2002)

Během období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

**Průměrné roční celkové výnosy (k 30. dubnu 2002)**

	<b>6 měsíců</b>	<b>1 rok</b>	<b>Od otevření kategorie</b>		<b>6 měsíců</b>	<b>1 rok</b>	<b>Od otevření kategorie</b>
Akcie kategorie A, USD	2,35 %	(14,67)%	(1,97)% 30/9/97	Akcie kategorie A, euro	2,32 %	(16,07)%	(1,64)% 1/4/99
Akcie kategorie B, USD	2,16 %	(15,04)%	(7,77)% 9/2/99	Akcie kategorie A, euro* (nedistribované),	2,32 %	(34,24)%	(20,78)% 9/10/00
Akcie kategorie C, USD	2,03 %	(15,04)%	(17,61)% 22/12/99	Akcie kategorie C, euro	1,93 %	(16,42)%	(13,59)% 22/12/99
MSCI europe Index, USD	5,74 %	(12,23)%	1,78 % 30/9/97	Akcie kategorie C, euro* (nedistribované)	2,04 %	(34,60)%	(21,19)% 9/10/00

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

Evropský index Morgan Stanley Capital International (MSCI) je neřízený index 15 evropských trhů s cennými papíry, vážený na základě kapitalizace. Indexové výnosy jsou vypočítávány měsíčně, předpokládají

reinvestování dividend a oproti výnosum fondu neodrážejí žádné odměny, výdaje či poplatky. Do indexu nelze přímo investovat.

V uplynulém pololetí a zejména po vstupu do roku 2002 nebyla výkonnost evropského akciového trhu dobrá.

Výrazný růst akciových trhů, který následoval po výprodeji po 11. říjnu, se na začátku listopadu 2001 stabilizoval a investoři zaujali opatrné postavení. Když se důkazy o zotavení ekonomiky ukázaly jako nepřilíš pevné, hrozba vyšších úrokových sazeb a zvýšená obava ohledně řízení podniků v důsledku pádu Enronu společně umlčely naděje investorů.

Výkonnost fondu během sledovaného období nebyla příliš vysoká. Hodnota distribuovaných akcií kategorie A denominovaných v eurech vzrostla o 2,35 %, přičemž měřítko fondu vzrostlo o 5,74 %. (Podrobné informace o výkonnosti jsou uvedeny na předchozí stránce.)

V následujícím rozhovoru pan Stan Pearson, portfolio manažer, diskutuje o vývoji fondu Pioneer European Equity Fund Plc v uplynulém pololetí.

### **O: Které tituly zlepšily výkonnost fondu ve sledovaném období?**

**SP:** Nejlépe na tom byly investice fondu do sektoru potravin, nápojů a tabáku, hlavně akcie společnosti *Nestle* a *British American Tobacco*. Zejména poslední jmenovaná společnost vykázala výborný výkon. Hrozba dalších soudních žalob proti ní se podle našeho názoru přehání. Společnost *Nestle* trvale roste a díky snížení nákladů a zvýšení efektivity dokázala zvýšit své marže. Rovněž jsme těžili z investic do nápojového konglomerátu *Diageo*, jehož nové nápoje, například *Smirnoff Ice*, sklídily úspěch.

V automobilovém sektoru jsme si ponechali vyšší zatížení tituly *BMW*, *Porsche* a *Peugeot*. Ve sledovaném období tento sektor podpořila výkonnost amerického automobilového sektoru po agresivní nabídce finančních obchodů s nulovým úrokem. Jak *BMW*, tak *Porsche* si vytvořily dobrou expozici vůči americkému trhu a během období z ní těžily. *Peugeot* je sice více proevropsky zaměřený výrobce, ale pro nás je stále atraktivní, protože uváděním nových modelů a zlepšováním ziskových marží si postupně získává větší tržní podíl.

Sektor bankovníctví má za sebou relativně dobrý půlrok. Fondu zejména prospělo vyšší zatížení akciemi skupiny *BNP Paribas*, která patří mezi evropskými bankami s vyšší kapitalizací mezi nejvýkonnější. Mezi další bankovní tituly v portfoliu, jejichž výkonnost byla dobrá, patří *Allied Irish Bank*, *Barclays Bank* a *Danske Bank*.

Výkonnost fondu těžila jak v absolutním, tak relativním vyjádření ze selektivního zatížení v sektoru médií. Měli jsme silnou pozici ve společnostech *Publicis* a *Reed Elsevier*, které během sledovaného období svorně prokázaly svou schopnost vytvářet hotovost a splnily své růstové cíle. Na druhou stranu jsme snížili své vyšší zatížení akciemi *Vivendi Universal*, jejichž cena během období klesala. Tato společnost má slabou rozvahu, nízký hotovostní tok a působí v tržních segmentech, které nejsou v současné době atraktivní, jako je oblast hudby, jejíž výkonnost byla slabá.

### **O: Které tituly zhoršily výkonnost fondu ve sledovaném období?**

**SP:** Zotavení trhu, které následovalo po poklesu v důsledku událostí z 11. září, přineslo silný růst v cyklických sektorech, zejména v oblastech technologií. Fond měl v této fázi slabší výkonnost, protože právě v těchto sektorech jsme měli nižší zatížení. Následný výprodej však ospravedlnil naše rozhodnutí a relativní výkonnost fondu se v posledním čtvrtletí zlepšila.

V důsledku pádu Enronu se u celé řady společností dostaly pod drobnohled jejich účetní zásady. Tento trend se dotkl i společnosti *Elan*, v níž jsme měli pozici. Její účetní zásady byly označeny za nepřilíš transparentní a firma nedokázala trh přesvědčit a ujistit o svých schopnostech. V důsledku toho ceny

jejich akcií během prvních tří měsíců roku 2002 spadly o více než 70 %. Svou pozici jsme prodali, avšak až v době, kdy se již nebylo možné vyhnout určitým ztrátám.

Telekomunikační sektor během sledovaného období vykázal chabou výkonnost. Výkonnost fondu nejvíce poškodilo zejména vyšší zatížení akciemi společností Vodafone Group Plc a Nokia Oyj. Telekomunikační sektor s sebou nese masivní dluh, který se nahromadil v době agresivní konsolidace, a dále dodatečné náklady vzniklé při zajišťování licencí na provozování mobilních sítí třetí generace. Trh v současné době pohřbil růstové naděje tohoto odvětví a s ohledem na nepříliš dobré příjmové vyhlídky je jeho bezprostřední budoucnost problematická. I přesto však věříme, že od druhé poloviny roku 2002 by měly příjmy sektoru zase začít růst.

Výkonnost titulů z oblasti pojištění *Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG* a *Swiss Re* byla neuspokojivá. V relativním vyjádření byla výkonnost *Swiss Re* lepší. Informační toky jsou i nadále pozitivní a očekáváme další zlepšení příjmu pojistného a zajistného. Cena akcií *Muenich Re* během období klesala. Důvodem bylo to, že institucionální akcionář postupně prodával své podíly ve společnosti. Společnost má však stále dobré základy a jsme tedy přesvědčeni, že v dlouhodobějším horizontu nám tento titul bohatě vrátí důvěru, kterou do něj vkládáme.

### **O: Jaké nové investice jste získali?**

**SP:** Zakoupili jsme společnost *Gehe AG*, což je německý farmaceutický velkoobchod, jenž získal dominantní postavení v oblasti velkoobchodní distribuce léčiv. Tato společnost se pustila i do maloobchodu, když zakoupila velký počet špatně vedených maloobchodních subjektů v celé Evropě, a buduje si silnou identitu značky. Dokáže využít velmi zajímavé synergie mezi velkoobchodními a maloobchodními operacemi.

Jsmo optimističtí co se týče francouzského bankovního sektoru jako celku, a proto jsme posílili naše postavení ve francouzské bance *Societe Generale*. Tato banka nedávno představila svůj nový strategický plán, z něhož vyplynulo, že došlo ke zvýšení plánovaných příjmů. Věříme v její schopnost tuto strategii naplnit.

V důsledku nedávného poklesu cena akcií opět odhalujeme atraktivnost příležitostí mezi cyklickými tituly – jejich ocenění je totiž opět realistické. Nedávno jsme také zakoupili konzultační firmu v oblasti *IT Cap Gemini S.A.*.

### **O: Jaký je váš výhled na zbytek finančního roku pro evropský trh?**

**SP:** V Evropě v roce 2002 očekáváme mírné a postupné zotavování. Současné nízké úrokové sazby, vysoká likvidita a vysoké výdaje spotřebitelů by měly i nadále přispívat k ekonomickému růstu. Po období změn plánů na zisk směrem dolů jsou očekávání investorů mnohem realističtější a ocenění akcií již není v řadě sektorů tak přehnané. Ocenění akcií u společností s nadměrnou kapacitou a vysokou mírou dluhu však může být i nadále rizikové.

Současný vysoký stupeň kolísavosti trhu bude pravděpodobně kratší dobu ještě přetrvávat, protože akciové trhy jsou nervózní ohledně rozsahu a udržitelnosti hospodářského zotavení. Podle našeho názoru je za těchto podmínek zejména důležitý střednědobý časový horizont. Trebaže je v této fázi hospodářského cyklu určitý pesimismus namístě, s tím, jak se bude situace zlepšit, budeme pravděpodobně svědky obnovování důvěry v trh a postupného snižování neklidu.

Věříme, že zaměření se na společnosti s finanční silou, silným managementem, dosažitelnými cíli a přiměřeným oceněním se ukáže jako úspěšná strategie.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT LIMITED.

31. května 2002

## PŘEHLED INVESTIC

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
<b>OBYČEJNÉ AKCIE</b>					
<b>Základní materiály</b>					
<b>Chemikálie</b>					
4 741	L'Air Liquide S.A.	Francie	730 104	810 237	0,77 %
<b>Chemikálie (různé)</b>					
16 192	Akzo Nobel N.V.	Nizozemí	701 808	778 835	0,74 %
43 254	Aventis S.A.	Francie	3 051 835	3 386 788	3,21 %
			<u>3 753 643</u>	<u>4 165 623</u>	<u>3,95 %</u>
<b>Stavebniny (cement, štěrk a písek)</b>					
44 707	CRH Plc.	Irsko	767 438	851 668	0,81 %
15 785	Lafarge S.A.	Francie	1 493 506	1 657 425	1,57 %
			<u>2 260 944</u>	<u>2 509 093</u>	<u>2,38 %</u>
<b>Těžba kovů</b>					
93 539	Rio Tinto Plc.	Spoj.království	1 740 735	1 931 789	1,83 %
<b>Základní materiály celkem</b>			<b><u>8 485 426</u></b>	<b><u>9 416 742</u></b>	<b><u>8,93 %</u></b>
<b>Investiční statky</b>					
<b>Výstavba a strojírenství</b>					
11 560	Compagnie de Saint-Gobain	Francie	1 976 051	2 192 932	2,08 %
97 100	Autostrade S.p.A.	Itálie	783 971	870 016	0,84 %
			<u>2 760 022</u>	<u>3 062 948</u>	<u>2,92 %</u>
<b>Elektrické přístroje a zařízení</b>					
34 540	Thomson Multimedia	Francie	936 521	1 039 309	0,99 %
<b>Investiční statky celkem</b>			<b><u>3 696 543</u></b>	<b><u>4 102 257</u></b>	<b><u>3,91 %</u></b>
<b>Komunikace</b>					
<b>Celulární a bezdrátové telekomunikace</b>					
2 000 753	Vodafone Group Plc.	Spoj.království	3 214 556	3 567 369	3,39 %
<b>Telekomunikace (dálkové)</b>					
88 654	British Sky Broadcasting Group Plc.	Spoj.království	984 986	1 093 093	1,04 %

\*Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
<b>Komunikace (pokr.)</b>					
<b>Telefonie</b>					
84 444	Deutsche Telekom AG	Německo	1 123 125	1 246 393	1,18 %
198 700	Telecom Italia S.p.A.	Itálie	1 577 418	1 750 547	1,66 %
209 399	Telecom Italia Mobile S.p.A.	Itálie	913 257	1 013 491	0,96 %
96 938	Telefonica S.A.	Španělsko	1 037 728	1 151 623	1,09 %
			<u>4 651 528</u>	<u>5 162 054</u>	<u>4,89 %</u>
<b>Komunikace celkem</b>			<b>8 851 070</b>	<b>9 822 516</b>	<b>9,32 %</b>
<b>Cyklické spotřebitelské zboží</b>					
<b>Automobily</b>					
20 839	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	Německo	830 740	921 917	0,88 %
18 448	PSA Peugeot Citroen S.A.	Francie	917 617	1 018 330	0,97 %
2 829	Porsche AG	Německo	1 254 212	1 391 868	1,32 %
			<u>3 002 569</u>	<u>3 332 115</u>	<u>3,17 %</u>
<b>Hotely</b>					
88 705	J.D. Wetherspoon Plc.	Spoj.království	467 569	518 887	0,49 %
<b>Nakladatelství</b>					
101 833	Elsevier N.V.	Nizozemí	1 406 707	1 561 100	1,49 %
13 247	Vivendi Universal S.A.	Francie	419 462	465 500	0,44 %
29 843	VNU N.V.	Nizozemí	904 900	1 004 217	0,96 %
			<u>2 731 069</u>	<u>3 030 817</u>	<u>2,89 %</u>
<b>Služby (reklama a marketing)</b>					
14 039	Publicis S.A.	Francie	422 528	468 903	0,44 %
<b>Služby (pro firmy i jednotlivce)</b>					
204 463	Hays Plc.	Spoj.království	506 539	562 134	0,53 %
<b>Cyklické spotřebitelské zboží celkem</b>			<b>7 130 274</b>	<b>7 912 856</b>	<b>7,42 %</b>
<b>Běžné spotřebitelské zboží</b>					
<b>Zábavní průmysl</b>					
32 966	Pearson Plc.	Spoj.království	399 704	443 573	0,42 %
<b>Potraviny</b>					
6 135	Groupe Danone	Francie	809 336	898 164	0,85 %
16 103	Nestle S.A.	Švýcarsko	3 791 923	4 208 105	3,99 %
			<u>4 601 259</u>	<u>5 106 269</u>	<u>4,84 %</u>

\*Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví



PŘEHLED INVESTIC

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
<b>Běžné spotřebitelské zboží (pokr.)</b>					
<b>Osobní péče</b>					
9 748	L'Oreal S.A.	Francie	762 445	846 126	0,80 %
<b>Maloobchody - potraviny</b>					
18 554	Koninklijke Ahold N.V.	Nizozemí	460 442	510 977	0,48 %
292 401	Tesco Plc.	Spoj.království	1 104 961	1 226 236	1,17 %
			1 565 403	1 737 213	1,65 %
<b>Tabák</b>					
215 674	British American Tobacco Plc.	Spoj.království	2 203 255	2 445 073	2,32 %
<b>Běžné spotřebitelské zboží celkem</b>			<b>9 532 066</b>	<b>10 578 254</b>	<b>10,03 %</b>
<b>Energetika</b>					
<b>Ropa (mezinárodní integrované společnosti)</b>					
318 951	BP Amoco Plc.	Spoj.království	2 719 123	3 017 559	2,86 %
183 019	ENI S.p.A.	Itálie	2 806 912	3 114 983	2,96 %
286 919	Shell Transport & Trading Co., Plc.	Spoj.království	2 038 829	2 262 601	2,15 %
219 510	BG Group Plc.	Spoj.království	979 829	1 087 370	1,03 %
			8 544 693	9 482 513	9,00 %
<b>Ropa a plyn (rafinace a marketing)</b>					
14 841	Total Fina Elf S.A.	Francie	2 248 039	2 494 772	2,38 %
<b>Energetika celkem</b>			<b>10 792 732</b>	<b>11 977 285</b>	<b>11,38 %</b>
<b>Finance</b>					
<b>Banky (velké regionální)</b>					
130 262	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Španělsko	1 518 885	1 685 590	1,60 %
127 033	HSBC Holdings Plc.	Spoj.království	1 497 663	1 662 038	1,57 %
49 378	Standard Chartered Plc.	Spoj.království	610 029	676 983	0,64 %
			3 626 577	4 024 611	3,81 %
<b>Banky (peněžní centra)</b>					
63 137	Allied Irish Banks Plc.	Irsko	831 772	923 063	0,88 %
229 468	Barclays Plc.	Spoj.království	2 013 779	2 234 801	2,12 %
70 754	BNP Paribas S.A.	Francie	3 659 619	4 061 280	3,85 %
17 506	Societe Generale	Francie	1 194 930	1 326 080	1,26 %
44 547	Royal Bank of Scotland Group Plc.	Spoj.království	1 269 803	1 409 170	1,33 %
			8 969 903	9 954 394	9,44 %
<b>Banky (regionální)</b>					
65 359	Danske Bank A/S	Dánsko	1 180 330	1 309 877	1,24 %

\*Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
<b>Finance (různé)</b>					
24 951	Deutsche Bank AG	Německo	1 629 818	1 808 698	1,72 %
21 843	Deutsche Boerse AG	Německo	958 549	1 063 754	1,01 %
38 558	ING Groep N.V.	Nizozemí	1 009 678	1 120 495	1,06 %
14 813	Swiss Re	Švýcarsko	1 488 066	1 651 388	1,57 %
47 656	UBS AG	Švýcarsko	2 294 407	2 546 229	2,42 %
			<u>7 380 518</u>	<u>8 190 564</u>	<u>7,78 %</u>
<b>Pojištění (životní a nemocenské)</b>					
7 239	Allianz AG	Německo	1 695 083	1 881 127	1,79 %
22 189	Assicurazioni Generali S.p.A.	Itálie	535 853	594 665	0,57 %
			<u>2 230 936</u>	<u>2 475 792</u>	<u>2,36 %</u>
<b>Pojištění (víceodvětvové)</b>					
33 889	Axa	Francie	739 391	816 104	0,77 %
9 683	Muenchener Rueckversicherungs- -Gesellschaft AG	Německo	2 368 933	2 628 935	2,51 %
			<u>3 104 324</u>	<u>3 445 039</u>	<u>3,28 %</u>
<b>Finance celkem</b>			<b><u>26 492 588</u></b>	<b><u>29 400 277</u></b>	<b><u>27,91 %</u></b>
<b>Zdravotní péče</b>					
<b>Biotechnologie</b>					
19 882	Qiagen N.V.	Nizozemí	257 627	285 903	0,27 %
<b>Zdravotní péče (léky – generické a ostatní)</b>					
17 529	Altana AG	Německo	978 840	1 086 272	1,03 %
22 122	AstraZeneca Plc.	Spoj.království	1 035 175	1 148 790	1,09 %
17 553	Gehe AG	Německo	727 582	807 438	0,77 %
89 294	GlaxoSmithKline Plc.	Spoj.království	2 154 922	2 391 435	2,27 %
28 611	Novartis A.G.	Švýcarsko	1 202 647	1 334 644	1,27 %
15 810	Schering AG	Německo	965 906	1 071 918	1,03 %
			<u>7 065 072</u>	<u>7 840 497</u>	<u>7,46 %</u>
<b>Zařízení zdravotní péče</b>					
9 229	Fresenius Medical Care AG	Německo	545 546	605 422	0,57 %
<b>Zdravotní péče celkem</b>			<b><u>7 868 245</u></b>	<b><u>8 731 822</u></b>	<b><u>8,30 %</u></b>
<b>Technologie</b>					
<b>Komunikační zařízení</b>					
195 502	Nokia OYJ	Finsko	3 163 957	3 511 216	3,33 %

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## PŘEHLED INVESTIC

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro*	% ČOJ
<b>Technologie (pokr.)</b>					
<b>Počítače (software a služby)</b>					
8 076	Cap Gemini S.A.	Francie	471 202	522 919	0,50 %
99 484	Indra Sistemas S.A.	Španělsko	868 660	964 000	0,91 %
4 344	Sap AG	Německo	555 450	616 414	0,59 %
			<u>1 895 312</u>	<u>2 103 333</u>	<u>2,00 %</u>
<b>Elektronika (distribuce komponent)</b>					
26 874	Siemens AG	Německo	<u>1 615 218</u>	<u>1 792 496</u>	<u>1,70 %</u>
<b>Elektronika (polovodiče)</b>					
32 639	Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.	Nizozemí	999 092	1 108 747	1,05 %
21 016	Infineon Technologies AG	Německo	379 318	420 950	0,40 %
			<u>1 378 410</u>	<u>1 529 697</u>	<u>1,45 %</u>
<b>Technologie celkem</b>			<b><u>8 052 897</u></b>	<b><u>8 936 742</u></b>	<b><u>8,48 %</u></b>
<b>Veřejné služby</b>					
<b>Výroba elektrické energie</b>					
38 068	E. On AG	Německo	<u>1 959 049</u>	<u>2 174 063</u>	<u>2,06 %</u>
<b>Vodohospodářské firmy</b>					
27 636	Vivendi Environnement	Francie	<u>911 692</u>	<u>1 011 754</u>	<u>0,96 %</u>
<b>Veřejné služby celkem</b>			<b><u>2 870 741</u></b>	<b><u>3 185 817</u></b>	<b><u>3,02 %</u></b>
<b>INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM</b>			<b><u>93 772 582</u></b>	<b><u>104 064 568</u></b>	<b><u>98,80 %</u></b>
<b>ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA</b>					
515 298	Euro, opční depositum		464 335	515 298	0,49 %
337 728	Dánská koruna, opční depositum		40 934	45 426	0,04 %
156 124	Švédská koruna, opční depositum		15 194	16 862	0,02 %
537 818	Švýcarský frank, opční depositum		331 966	368 400	0,35 %
280 782	Šterlink, opční depositum		409 184	454 094	0,43 %
334 026	Americký dolar, opční depositum		334 026	370 688	0,34 %
			<u>1 595 639</u>	<u>1 770 768</u>	<u>1,67 %</u>
<b>OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASIVA</b>			<u>(415 435)</u>	<u>(461 031)</u>	<u>-0,47 %</u>
<b>ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM</b>			<b><u>94 952 786</u></b>	<b><u>105 374 305</u></b>	<b><u>100,00 %</u></b>

\*Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

## PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
17 506	Societe Generale	1 141 805		4,67 %
10 780	Swiss Re	1 126 518		4,61 %
34 540	Thomson Multimedia	1 014 895		4,15 %
385 010	Vodafone Group Plc.	1 002 821		4,10 %
49 342	Nokia Oyj	949 835		3,88 %
227 583	BG Amoco Plc.	938 366		3,84 %
33 889	Axa	735 391		3,01 %
10 106	L'Oreal S.A.	704 291		2,88 %
4 741	L'Air Liquide S.A.	703 801		2,88 %
17 553	Gehe AG	692 602		2,83 %
97 100	Autostrade S.p.A.	662 720		2,71 %
9 717	Siemens AG	620 202		2,54 %
69 500	Telecom Italia Mobile S.p.A.	593 652		2,43 %
47 062	HSBC Holdings Plc.	584 016		2,39 %
22 730	GlaxoSmithKline Plc.	576 231		2,36 %
59 157	British American Tobacco Plc.	550 314		2,25 %
211 983	Hays Plc.	528 858		2,16 %
21 789	Infineon Technologies AG	492 342		2,01 %
11 584	Elan Corp., Plc.	481 727		1,97 %
88 705	J.D. Wetherspoon Plc.	478 181		1,96 %
8076	Cap Gemini S.A.	471 202		1,93 %
9 229	Fresenius Medical Care AG	465 529		1,90 %
6 937	Deutsche Bank AG	462 692		1,89 %
39 566	Diageo Plc.	426 517		1,74 %
1 581	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	425 861		1,74 %
9 982	Akzo Nobel N.V.	420 948		1,72 %
8 221	UBS AG	419 348		1,71 %
4 626	BNP Paribas S.A.	411 348		1,68 %
1 771	Nestle S.A.	368 892		1,51 %
46 795	BP Amoco Plc.	365 423		1,49 %
2 223	Compagnie de Saint-Gobain	348 712		1,43 %
4 668	Aventis S.A.	324 540		1,33 %
5 174	Schering AG	299 971		1,23 %
6 755	Deutsche Boerse AG	278 668		1,14 %
20 272	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	254 861		1,04 %
739	Porsche AG	245 832		1,01 %
176 399	BP Amoco Plc.		1 376 945	5,43 %
33 512	Novartis AG-Bearer		1 211 171	4,77 %
72 302	CRH Plc.		1 170 222	4,61 %
42 996	ING Groep N.V.		1 021 470	4,02 %
19 414	AstraZeneca Plc.		904 771	3,57 %
60 068	Amvescap Plc.		876 993	3,46 %
34 111	Assicurazioni Generali S.p.A.		860 621	3,39 %

**Pozn.:** Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 30. dubna 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupu a prodeje.

## PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
14 979	BNP Paribas S.A.		774 761	3,05 %
64 493	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.		766 588	3,02 %
328 384	Vodafone Group Plc.		756 685	2,98 %
31 371	Koninklijke Ahold N.V.		756 378	2,98 %
320 500	Intesabci S.p.A.		747 931	2,95 %
22 267	Vivendi Environnement		736 675	2,90 %
31 600	Royal Bank of Scotland Group Plc.		734 588	2,89 %
109 327	Amadeus Global Travel Distribution S.A.		724 266	2,85 %
19 203	Banco Popular Espanol S.A.		676 834	2,67 %
4 235	Compagnie de Saint-Gobain		631 800	2,49 %
14 824	BASF AG		608 206	2,40 %
51 206	Reed Elsevier N.V.		605 010	2,38 %
13 807	Credit Suisse Group		551 673	2,17 %
10 721	UBS AG		540 061	2,13 %
8 656	Siemens AG		515 567	2,03 %
38 162	Diageo Plc.		506 639	2,00 %
10 096	Vivendi Universal S.A.		496 487	1,96 %
10 745	Akzo Nobel N.V.		465 720	1,84 %
15 792	Koninklijke (Royal) Philips Electronics N.V.		452 871	1,78 %
7 248	E. On AG		365 624	1,44 %
12 170	Barclays Plc.		364 395	1,44 %
26 226	Elan Corp., Plc.		355 514	1,40 %
6 838	Altana AG		344 609	1,36 %
91 045	BT Group Plc.		330 406	1,30 %
5 917	Schering AG		313 269	1,23 %
2 077	Total Fina Elf S.A.		293 658	1,16 %
2 364	Groupe Danone		275 304	1,08 %
540	Porsche AG		255 239	1,01 %

**Pozn.:** Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 30. dubna 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

	pozn.	Pololetí končící 30/04/02 USD	Proforma pololetí končící 30/04/02 euro*	Pololetí končící 30/04/01 USD	Proforma pololetí končící 30/04/01 euro*
<b>INVESTIČNÍ PŘÍJEM:</b>	<b>4</b>	841 697	934 078	964 765	1 088 163
<b>ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE:</b>	<b>5</b>	(1 583 614)	(1 757 423)	(1 963 260)	(2 214 368)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<u>(741 917)</u>	<u>(823 345)</u>	<u>(998 495)</u>	<u>(1 126 205)</u>
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		(3 206 431)	(3 558 352)	(10 833 587)	(12 219 250)
Změna čistých nerealizovaných zisků/(ztrát) z investic		<u>6 182 543</u>	<u>6 861 106</u>	<u>(11 093 182)</u>	<u>(12 512 048)</u>
<b>Změna čistého jmění následkem operací</b>		<u>2 234 195</u>	<u>2 479 409</u>	<u>(22 925 264)</u>	<u>(25 857 503)</u>

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

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## ROZVAHA

		30/04/02	Proforma 30/04/02	30/04/01	Proforma 30/04/01
	pozn.	USD	euro*	USD	euro*
<b>Oběžná aktiva</b>					
Investiční cenné papíry	8	93 772 582	104 064 568	110 147 181	124 235 485
Opční depozita	17	1 595 639	1 770 768	8 471 840	9 555 425
Časově rozlišený příjem z pohledávek		246 795	273 882	352 643	397 748
Dlužníci	9	2 226 676	2 471 064	652 396	735 840
		<u>97 841 692</u>	<u>108 580 282</u>	<u>119 624 060</u>	<u>134 924 498</u>
<b>Věřitelé: částky splatné do jednoho roku</b>	10	(2 888 906)	(3 205 977)	(1 440 236)	(1 624 449)
<b>ČISTÁ AKTIVA</b>		94 952 786	105 374 305	118 183 824	133 300 049
<b>Kapitál a rezervní fondy</b>					
Akcie (ekvitní podíly):					
Kategorie A	11	92 749 890	102 929 630	115 416 085	130 178 305
Kategorie B**	11	2 097 707	2 327 940	2 701 100	3 046 582
Kategorie C**	11	91 132	101 134	50 148	56 562
Kategorie A** (nedistribované)	11	7 054	7 828	8 267	9 324
Kategorie C** (nedistribované)	11	7 003	7 773	8 224	9 276
<b>Vlastní jmění</b>	12	<u>94 952 786</u>	<u>105 374 305</u>	<u>118 183 824</u>	<u>133 300 049</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii:					
Kategorie A		<u>9,13</u>	<u>10,13</u>	<u>10,70</u>	<u>12,07</u>
Kategorie B**		<u>8,98</u>	<u>9,97</u>	<u>10,57</u>	<u>11,92</u>
Kategorie C**		<u>9,04</u>	<u>10,03</u>	<u>10,64</u>	<u>12,00</u>
Kategorie A** (nedistribované)		<u>9,14</u>	<u>10,14</u>	<u>10,71</u>	<u>12,08</u>
Kategorie C** (nedistribované)		<u>9,02</u>	<u>10,01</u>	<u>10,60</u>	<u>11,96</u>

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

\*\* V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií.

## VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ

	Pololetí končící 30/04/02 USD	Proforma pololetí končící 30/04/02 euro*	Pololetí končící 30/04/02 USD	Proforma pololetí končící 30/04/02 euro*
<b>Z OPERACÍ:</b>				
Čisté ztráty z investic	(741 917)	(823 345)	(998 495)	(1 126 205)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(3 206 431)	(3 558 352)	(10 833 587)	(12 219 250)
Čisté nerealizované zisky/(ztráty) z investic	6 182 543	6 861 106	(11 093 182)	(12 512 048)
<b>Změna čistého jmění následkem operací</b>	<b>2 234 195</b>	<b>2 479 409</b>	<b>(22 925 264)</b>	<b>(25 857 503)</b>
<b>Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU:</b>				
Hotovost získaná z emise Akcií	4 344 743	4 821 599	17 306 714	19 520 318
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(7 601 562)	(8 435 869)	(13 331 989)	(15 037 211)
Změna čistého jmění za období	<b>(1 022 624)</b>	<b>(1 134 861)</b>	<b>(18 950 539)</b>	<b>(21 374 396)</b>
<b>ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ:</b>				
Čisté obchodní jmění na začátku období	95 975 410	106 509 166	137 134 363	154 674 445
Čisté obchodní jmění na konci období	<b>94 952 786</b>	<b>105 374 305</b>	<b>118 183 824</b>	<b>133 300 049</b>

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

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

\* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví.



### **1. Vznik**

Společnost Pioneer European Equity Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 21. července 1997 jako „investment company with variable capital“ (investiční společnost s variabilním kapitálem). Svou činnost zahájila dne 30. září 1997. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska (*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 meziroční zpráva byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství pro UCITS z roku 1989 a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti.

### **3. Základní účetní zásady**

#### **A. Účetní systém**

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

#### **B. Měna výkaznictví**

Měnou meziroční zprávy jsou americké dolary.

Výsledky za období končící 30. dubna 2002 a 30. dubna 2001 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu 0,9011 EUR/USD respektive 0,8866 EUR/USD. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

#### **C. Účetnictví podle data obchodu**

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

#### **D. Investiční příjem**

Dividendový příjem je uznán k datu, kdy je související cenný papír poprvé kótován jako „bez dividendy“. Příjem z úroků je vyúčtován jako časově rozlišený. Příjem z dividend a úroků je ve závěrečném záznamu bez sražených nevratných daní.

#### **E. Oceňování investic**

Kótované investice držené na konci období jsou oceňovány na základě poslední obchodované ceny na trhu, na němž je cenný papír držen, anebo, pokud tato poslední obchodovaná cena není dostupná, se uvažuje střední hodnota mezi poslední dostupnou nabídnutou cenou kupujícího a poslední dostupnou nabídkovou cenou prodávajícího. Hodnota nekótovaných investic je určována na základě odhadu jejich pravděpodobné realizační hodnoty provedeného s maximální pečlivostí představenstvem. Pokud představenstvo uzná, že je u některé investice nutné upravit její hodnotu, aby odrážela poctivou hodnotu, může tak ve shodě se správcem učinit. Zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou vypočítávány metodou FIFO. Investiční náklady zahrnují všechny transakční poplatky spojené se získáním investice.

#### **F. Provozní výdaje**

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

#### **G. Cizí měny**

Aktiva a pasiva denominovaná v cizí měně jsou převáděna na měnu výkaznictví pomocí aktuálních směnných kurzů. Transakce, k nimž došlo během období, jsou do měny výkaznictví převedeny podle směnného

kurzu platného v den transakce. Devizové kontrakty uzavřené pro účely likvidace cenných papírů jsou oceňovány na základě příslušných denních směnných kurzů.

#### H. Čisté obchodní jmění

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

#### 4. Investiční příjem

	Pololetí končící 30/04/02 USD	Pololetí končící 30/04/02 euro*	Pololetí končící 30/04/01 USD	Pololetí končící 30/04/01 euro*
Dividendy	825 592	916 205	748 651	844 407
Úroky z vkladů	16 105	17 873	216 114	243 756
	<u>841 697</u>	<u>934 078</u>	<u>964 765</u>	<u>1 088 163</u>

#### 5. Administrativní výdaje

	Pololetí končící 30/04/02 USD	Pololetí končící 30/04/02 euro*	Pololetí končící 30/04/01 USD	Pololetí končící 30/04/01 euro*
Manažerské odměny a administrativní poplatky (pozn. 13)				
Kategorie A	1 107 851	1 229 443	1 261 697	1 423 074
Kategorie B**	15 280	16 957	19 436	21 922
Kategorie C**	957	1 062	387	436
Kategorie A** (nedistribované)	76	84	86	97
Kategorie C** (nedistribované)	75	83	85	96
Odměna za distribuci (pozn. 14)				
Kategorie A	234 964	260 752	306 028	345 170
Kategorie B**	16 354	18 149	18 838	21 247
Kategorie C**	381	423	120	135
Kategorie A** (nedistribované)	18	20	22	25
Kategorie C** (nedistribované)	34	38	43	48
Odměna správci	70 907	78 689	69 043	77 874
Bankovní poplatky	12 842	14 251	21 102	23 801
Auditorské poplatky	6 329	7 024	4 068	4 588
Odměna představenstvu	1 629	1 808	1 834	2 069
Daň z výnosů cenných papírů	135 351	150 206	117 640	132 687
Ostatní administrativní výdaje	143 707	159 480	146 504	165 242
	<u>1 746 755</u>	<u>1 938 469</u>	<u>1 966 933</u>	<u>2 218 511</u>
<b>Výdaje nesené manažerem:</b>				
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(163 141)	(181 046)	(3 673)	(4 143)
	<u>1 583 614</u>	<u>1 757 423</u>	<u>1 963 260</u>	<u>2 214 368</u>

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13). V tomto období se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 163 141 USD (v roce 2001 to bylo 3 673 USD). Toto rozhodnutí může manažer v následujících obdobích změnit.

Společnost neměla ve sledovaném období žádné zaměstnance.

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií.

## POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ

### 6. Daně

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

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

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u akcionáře, který nemá sídlo v Irsku, pokud tento akcionář podal řádné prohlášení podle paragrafu 739D zákona TCA 1997 a pokud společnost 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

V tomto období nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

### 8. Investiční cenné papíry

	30/04/02 USD	30/04/02 euro*	30/04/01 USD	30/04/01 euro*
Kotované cenné papíry				
Evropská unie	84 995 539	94 324 203	101 662 351	114 665 408
Mimo Evropské unie	8 777 043	9 740 365	8 484 830	9 570 077
	<u>93 772 582</u>	<u>104 064 568</u>	<u>110 147 181</u>	<u>124 235 485</u>

### 9. Dlužníci

	30/04/02 USD	30/04/02 euro*	30/04/01 USD	30/04/01 euro*
Dluh kupujících Akcie	36 961	41 018	77 039	86 893
Dluh makléřů za prodané investice	2 154 152	2 390 580	543 589	613 116
Ostatní částky	35 563	39 466	31 768	35 831
	<u>2 226 676</u>	<u>2 471 064</u>	<u>652 396</u>	<u>735 840</u>

### 10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	30/04/02 USD	30/04/02 euro*	30/04/01 USD	30/04/01 euro*
Dluh makléřům za zakoupené investice	2 389 130	2 651 348	1 125 725	1 269 710
Dluh akcionářům za odkoupené Akcie	54 093	60 030	76 211	85 959
Výdaje příštích období	445 683	494 599	238 300	268 780
	<u>2 888 906</u>	<u>3 205 977</u>	<u>1 440 236</u>	<u>1 624 449</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

**11. Kapitál a rezervní fondy**

Autorizovaný akciový kapitál  
(k 30. dubnu 2002)

6 000 akcií zakladatele á 10 USD USD  
**60 000**

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

Vydaný akciový kapitál  
Akcie zakladatele

K 30. dubnu 2002 a 30. dubnu 2001 nebyly žádné emitované akcie zakladatele.

Akcie	Počet	Pololetí končící 30/04/02 USD	Pololetí končící 30/04/02 euro*
V emisi na začátku období:			
Kategorie A	10 495 618	93 642 185	103 919 859
Kategorie B**	255 762	2 249 529	2 496 425
Kategorie C**	7 895	69 947	77 624
Kategorie A** (nedistribované)	772	6 891	7 647
Kategorie C** (nedistribované)	<u>776</u>	<u>6 858</u>	<u>7 611</u>
	10 760 823	95 975 410	106 509 166
Akcie emitované během období:			
Kategorie A	471 557	4 291 835	4 762 884
Kategorie B**	3 413	30 061	33 360
Kategorie C**	<u>2 600</u>	<u>22 847</u>	<u>25 355</u>
	477 570	4 344 743	4 821 599
Akcie odkoupené během období:			
Kategorie A	(812 107)	(7 364 409)	(8 172 688)
Kategorie B**	(25 713)	(233 204)	(258 799)
Kategorie C**	<u>(424)</u>	<u>(3 949)</u>	<u>(4 382)</u>
	(838 244)	(7 601 562)	(8 435 869)
Změna čistého jmění následkem operací:		<u>2 234 195</u>	<u>2 479 409</u>
V emisi na konci období:			
Kategorie A	<u>10 155 068</u>	<u>92 749 890</u>	<u>102 929 630</u>
Kategorie B**	<u>233 462</u>	<u>2 097 707</u>	<u>2 327 940</u>
Kategorie C**	<u>10 071</u>	<u>91 132</u>	<u>101 134</u>
Kategorie A** (nedistribované)	<u>772</u>	<u>7 054</u>	<u>7 828</u>
Kategorie C** (nedistribované)	<u>776</u>	<u>7 003</u>	<u>7 773</u>
	<u>10 400 149</u>	<u>94 952 786</u>	<u>105 374 305</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

\*\* V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií.

**12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění**

	Poleletí končící 30/04/02 USD	Poleletí končící 30/04/02 euro*	Poleletí končící 30/04/01 USD	Poleletí končící 30/04/01 euro*
Zůstatek na začátku období:				
Kategorie A	93 642 185	103 919 859	134 451 954	151 648 944
Kategorie B**	2 249 529	2 496 425	2 651 419	2 990 547
Kategorie C**	69 947	77 624	11 279	12 722
Kategorie A** (nedistribované)	6 891	7 647	9 857	11 118
Kategorie C** (nedistribované)	6 858	7 611	9 854	11 114
	<u>95 975 410</u>	<u>106 509 166</u>	<u>137 134 363</u>	<u>154 674 445</u>
Akcie emitované během období:				
Kategorie A	4 291 835	4 762 884	16 705 782	18 842 524
Kategorie B**	30 061	33 360	560 604	632 308
Kategorie C**	22 847	25 355	40 328	45 486
	<u>4 344 743</u>	<u>4 821 599</u>	<u>17 306 714</u>	<u>19 520 318</u>
Akcie odkoupené během období:				
Kategorie A	(7 364 409)	(8 172 688)	(13 262 276)	(14 958 579)
Kategorie B**	(233 204)	(258 799)	(69 701)	(78 617)
Kategorie C**	(3 949)	(4 382)	(12)	(15)
	<u>(7 601 562)</u>	<u>(8 435 869)</u>	<u>(13 331 989)</u>	<u>(15 037 211)</u>
Žměna čistého jmění následkem operací:	2 234 195	2 479 409	(22 925 264)	(25 857 503)
Zůstatek na konci období				
Kategorie A	<u>92 749 890</u>	<u>102 929 630</u>	<u>115 416 085</u>	<u>130 178 305</u>
Kategorie B**	<u>2 097 707</u>	<u>2 327 940</u>	<u>2 701 100</u>	<u>3 046 582</u>
Kategorie C**	<u>91 132</u>	<u>101 134</u>	<u>50 148</u>	<u>56 562</u>
Kategorie A** (nedistribované)	<u>7 054</u>	<u>7 828</u>	<u>8 267</u>	<u>9 324</u>
Kategorie C** (nedistribované)	<u>7 003</u>	<u>7 773</u>	<u>8 224</u>	<u>9 276</u>
	<u>94 952 786</u>	<u>105 374 305</u>	<u>118 183 824</u>	<u>133 300 049</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví

\*\* V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií.

**13. Odměny a výlohy**

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

**Odměna správci**

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

**Manažerské odměny**

Společnost hradí manažerovi měsíční odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty 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 plus až 60 USD ročně za každý účet akcionáře.

**14. Poplatky za distribuci a služby**

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii B a 1 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledované období činily 251 751 USD (v roce 2001 to bylo 325 051 USD). Manažer nebo jeho agenti mohou z vlastních prostředků hradit distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodávány, odměnu za služby.

**15. Transakce s příbuznými společnostmi**

K 30. dubnu 2002 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet Akcí	Hodnota v USD
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	9
Kategorie B**	1	9
Kategorie C**	1	9
Pioneer Global Funds Distributor Limited		
Kategorie A	1	9
Kategorie B**	1	9
Kategorie C**	1	9
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	19
Kategorie B**	1	9
Kategorie C**	714	6 538
Kategorie A** (nedistribované)	772	7 138
Kategorie C** (nedistribované)	776	7 091
	<u>2 271</u>	<u>20 849</u>

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

**16. Účetní období**

Meziroční zpráva pokrývá období od 1. listopadu 2001 do 30. dubna 2002.

\*\* V některých jurisdikcích nejsou nabízeny všechny kategorie Akcií.

### **17. Opční depozita**

Opční depozita společnosti jsou pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (1,68 % čistých aktiv).

### **18. Směnné kurzy**

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

#### **Měna**

Dánská koruna	8,25065
euro	1,109755
Britská libra	1,45730
Švédská koruna	10,27520
Švýcarský frank	1,62010

### **19. Dohody o dočasném pověření**

Fond během období neměl v platnosti žádné dohody o dočasném pověření.

### **20. Finanční nástroje**

Investičním cílem fondu je dlouhodobý růst kapitálu. Tohoto cíle chce fond dosáhnout investováním do diverzifikovaného portfolia obsahujícího zejména ekvitiní a související cenné papíry evropských společností. Za normálních okolností je minimálně 80 % celkových aktiv fondu investováno do ekvitiních cenných papírů evropských společností, zahrnujících kmenové akcie a cenné papíry povahy kmenových akcií, jako například prioritní akcie, opční listy a dlužné cenné papíry převoditelné na kmenové akcie. Fond může dále investovat až 20 % svých celkových aktiv do tzv. dalších vhodných investic, což jsou převoditelné cenné papíry a cenné papíry s pevným příjmem. Fond může také využívat určité metody s cílem zajistit se proti měnovým a dalším rizikům spojeným s investicemi.

Vedle výše uvedených investičních zásad fond podléhá určitým investičním restrikcím vycházejícím z předpisů pro UCITS.

#### **A. Tržní riziko**

Hodnotu fondu ovlivňuje kolísání hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota akciových investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. Fond může navíc vložit až 10 % svých investic do cenných papírů emitentů ze zemí střední a východní Evropy, které jsou považovány za státy s rozvíjející se ekonomikou a trhy s cennými papíry. Malý rozsah a nezkušenost trhů s cennými papíry spolu s limitovaným objemem obchodů může způsobit, že investice fondu budou v těchto zemích méně likvidní a nejistější než investice na rozvinutějších trzích.

#### **B. Měnové transakce**

Hodnotu aktiv fondu ovlivňuje kolísání měn, v nichž jsou kótovány či v nichž jsou denominovány 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 a jaké jsou aktuální a očekávané změny úrokových sazeb, a dále rovněž vládními zásahy a zásahy některých bank či obecným politickým vývojem. V souvislosti s měnovými konverzemi mohou fondu vzniknout náklady.

Fond může v souladu s předpisy pro UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat budoucí devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. Trhy s tímto typem nástrojů

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 případné závazky týkající se koupě nebo dalšího prodeje v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 30. dubnu 2002 a také obchodní výsledky za období. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu akciové cenné papíry a opční depozita.

### C. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 30. dubnu 2002:

Měna	Celkem milióny USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou milióny USD	Finanční aktiva z nichž se naplatí žádný úrok milióny USD
Dánská koruna	1,22	0,04	1,18
Euro	59,34	0,47	58,87
Švédská koruna	0,02	0,02	-
Švýcarský frank	9,11	0,33	8,78
Britská libra	25,35	0,41	24,94
Americký dolar	<u>0,33</u>	<u>0,33</u>	-
Celkem	95,37	1,60	93,77

Podrobnosti o všech cenných papírech, držených fondem k 30. dubnu 2002, jsou uvedeny v přehledu investic.

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 30. dubnu 2001:

Měna	Celkem milióny USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou milióny USD	Finanční aktiva z nichž se neplatí žádný úrok milióny USD
Euro	76,45	1,36	75,09
Švédská koruna	2,78	-	2,78
Švýcarský frank	8,48	-	8,48
Britská libra	23,31	0,28	23,03
Americký dolar	<u>7,60</u>	<u>6,84</u>	<u>0,76</u>
Celkem	118,62	8,48	110,14



## POZNÁMKY K MEZIROČNÍ ZPRÁVĚ

### D. Poctivé hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 30. dubnu 2002.

<b>Finanční aktiva držaná fondem k 30. dubnu 2002</b>	<b>Účetní hodnota miliony USD</b>	<b>Poctivá hodnota miliony USD</b>
Ekvitivní cenné papíry	1,60	1,60
Opční deposita	93,77	93,77
Celkem	<u>95,37</u>	<u>95,37</u>

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 30. dubnu 2001.

<b>Finanční aktiva držaná fondem k 30. dubnu 2001</b>	<b>Účetní hodnota miliony USD</b>	<b>Poctivá hodnota miliony USD</b>
Ekvitivní cenné papíry	8,48	8,48
Opční deposita	<u>110,14</u>	<u>110,14</u>
Celkem	<u>118,62</u>	<u>118,62</u>

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

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

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro období končící 30. dubna 2002 lze rozložit takto:

<b>Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 30. dubna 2002</b>	<b>Realizované ztráty miliony USD</b>	<b>Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD</b>	<b>Celkem miliony USD</b>
Ekvitivní cenné papíry	(2,69)	5,64	2,95
Opční deposita	<u>(0,51)</u>	<u>0,54</u>	<u>0,03</u>
Celkem	<u>(3,20)</u>	<u>6,18</u>	<u>2,98</u>

<b>Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 30. dubna 2001</b>	<b>Realizované ztráty miliony USD</b>	<b>Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD</b>	<b>Celkem miliony USD</b>
Ekvitivní cenné papíry	(3,36)	(7,83)	(11,19)
Opční deposita	<u>(7,47)</u>	<u>(3,26)</u>	<u>(10,73)</u>
Celkem	<u>(10,83)</u>	<u>(11,09)</u>	<u>(21,92)</u>

<b>Manažer</b>	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
<b>Představenstvo</b>	John F. Cogan jr. (USA) Maurice Davitt Ronald M. Delany Matteo Perruccio (USA) Robert F. Richardson (USA) Sebastiano Bazzoni (ITL)
<b>Investiční poradce</b>	Pioneer Investment Management Limited 3 Custom House Plaza IFSC Dublin 1
<b>Správce</b>	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 80 Harcourt St. Dublin 2, Ireland
<b>Právní poradci</b>	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland  Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Německo
<b>Tajemník společnosti</b>	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland
<b>Sídlo společnosti</b>	2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
<b>Auditoři</b>	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1, Ireland
<b>Služby pro akcionáře</b>	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland 353-1-632-6302