

Pioneer European Equity Fund Plc

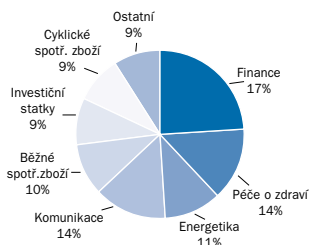
Pololetní zpráva

(Neauditovaná)

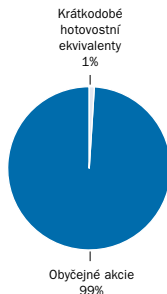
30. dubna 2003

Obsah	strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	5
Přehled pohybů v portfoliu	10
Výkaz operací	12
Výkaz vlastního kapitálu	13
Výkaz změn vlastního kapitálu	14
Poznámky k pololetní zprávě	15
Management a administrativa	25

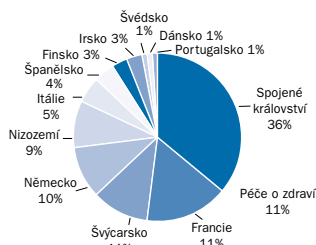
Rozmístění podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia (v procentech celkové hodnoty vlastního kapitálu)



Geografické rozmístění investic (v procentech celkového investičního portfolia)



10 největších podílů

(v procentech celkového investičního portfolia)

1. Vodafone Group Plc.- Sponsored ADR	5,33%	6. Novartis AG-Bearer	3,09%
2. Royal Dutch Petroleum Company	3,40%	7. Shell Transport & Trading Co., Plc.	2,78%
3. Nokia Oyj	3,26%	8. BP Plc.	2,71%
4. UBS AG-Registered	3,21%	9. Glaxo Smithkline Plc.	2,60%
5. BNP Paribas S.A.	3,11%	10. Barclays Plc.	2,51%

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	Euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	Euro
30. dubna 2003	7,75	30. dubna 2003	6,94	30. dubna 2003	6,96
31. října 2002	7,54	31. října 2002	7,61	31. října 2002	7,62
Akcie kategorie B	USD				
30. dubna 2003	7,61				
31. října 2002	7,40				
Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	Euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	Euro
30. dubna 2003	7,63	30. dubna 2003	6,84	30. dubna 2003	6,84
31. října 2002	7,44	31. října 2002	7,51	31. října 2002	7,50

Dividendy na akcii

(1. listopadu 2002 – 30. dubna 2003)

Během roku nebyly vyplaceny žádné dividendy.

**Průměrné celkové roční výnosy
(K 30. dubnu 2003)**

	6 měsíců	1 rok	Od otevření kategorie	(Datum otevření)
Akcie kategorie A, USD	2,78%	(15,12%)	(4,47%)	(30/09/97)
Akcie kategorie A, euro	(8,80%)	(31,49%)	(9,99%)	(01/04/99)
Akcie kategorie B, USD	2,84%	(15,26%)	(9,60%)	(09/02/99)
Akcie kategorie A (nedistribované), euro	(8,66%)	(31,36%)	(25,10%)	(09/10/00)
Akcie kategorie C, USD	2,55%	(15,60%)	(17,02%)	(22/12/99)
Akcie kategorie C, euro	(8,92%)	(31,80%)	(19,47%)	(22/12/99)
MSCI Europe Index USD	4,17%	(15,17%)	(1,48%)	(30/09/97)
Akcie kategorie C (nedistribované), euro	(8,80%)	(31,67%)	(25,47%)	(09/10/00)

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z hodnoty vlastního kapitálu (HVK), předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek 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, zvážený na základě kapitalizace. Indexové výnosy jsou vypočítávány měsíčně, předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny, výdaje či poplatky. Do indexu nelze přímo investovat.

Evropské akcie se v dubnu dostaly zpět na výsluní – během měsíce zaznamenaly 10% nárůst. Toto zotavení pomohlo fondu Pioneer European Equity Fund Plc v šestiměsíčním období končícím 30. dubna 2003 dosáhnout v první polovině fiskálního roku pozitivních výsledků. Vypadá to, že relativně krátké trvání války v Iráku pomohlo zmírnit obavy investorů i nejistotu, která ovládala trhy cenných papírů na celém světě. V následujícím rozhovoru hovoří pan Stan Pearson, jenž je členem manažerského týmu portfolia fondu, o tom, že i když volatilita a stagnující hospodářský růst nadále komplikují ekonomické zotavení, vyhlídky se přesto zlepšují.

Q: Jak si vedly evropské akciové trhy v první polovině fiskálního roku fondu?

A: Evropské akciové trhy se v uplynulých šesti měsících vyznačovaly značnou volatilitou. Zotavení trhů, které začalo v říjnu 2002 a pokračovalo až do listopadu, odstartovalo zájem o akcie, které investoři ve třetím čtvrtletí roku 2002 prodávali. Nejlépe se v tomto období dařilo sektorům technologií, telekomunikací a financí. V prosinci se ovšem díky obnovenému geopolitickému napětí a stoupajícím cenám ropy investoři začali akcií rychle zbavovat, což trvalo až do posledních týdnů v březnu. V tomto období se zhoršila i situace ohledně zpráv o nezákonných praktikách velkých společností a investoři se od rizikových aktiv odvrátili směrem k cenným papírům s pevným výnosem a drahým kovem. Během posledních šesti měsíců ovládalo investiční náladu geopolitické napětí a obavy vzbuzovalo také oslabení evropských ekonomik, především Německa. Silné zhodnocení eura mělo pro naše akcionáře dvojitý, zcela protichůdný dopad. Zatímco hodnota jejich akcií s oslabením amerického dolaru prudce stoupla, na zahraniční výdělků evropských společností mělo silné euro velmi negativní dopad, a to především u společností, které vyvážejí téměř výhradně za hranice eurozóny. Některé společnosti se navíc nacházejí uprostřed procesu oddlužení a posilování svých rozvah, což vyvolává neobvykle velké emise akcií, které převyšují poptávku a tlačí ceny dolů více, než je třeba.

Q: Jaké byla výkonnost fondu v tomto období?

A: Nízkou výkonnost fondu vzhledem k benchmarku v daném období přisuzujeme neuspokojivé výkonnosti hrstky jednotlivých akcií, jež zpomalily své příslušné sektory. Například maloobchodní prodejce potravin Ahold (Nizozemsko) se dostal pod tlak, když na konci února oznámil, že nadhodnotil svůj zisk za rok 2001 a 2002 o 500 mil. USD. Po podrobném přezkoumání rozvah musela stejně jako ve Spojených státech amerických i řada společností v Evropě přeučítovat své zisky, přičemž společnosti, jež nebyly ve svých výkazech dostatečně otevřené, investoři ihned potrestali, aniž by se ohlíželi na jejich základní silné stránky.

Q: Které sektory během těchto šesti měsíců zaznamenaly největší zlepšení?

A: Na počátku sledovaného období bylo zřejmé silné oživení v evropských sektorech telekomunikací, softwaru a služeb, které svou výkonností značně překonaly benchmark, nabranou rychlost však ztratily poté, co se v prosinci na trhy vrátila nejistota. Některá defenzivních odvětví, jako např. energetika, plynárenství, finance a průmysl, však podávala pro fond dobré výkony i v prostředí pomalou rostoucích ekonomik. Obecně platí, že vazba defenzivních sektorů na vývoj ekonomiky je slabá, zatímco cyklické sektory tempo ekonomického růstu kopírují.

Q: Mohl byste popsat některé investice fondu, jež během tohoto šestiměsíčního období prosperovaly?

A: Samozřejmě. Naše rozhodnutí posílit investice v sektoru průmyslových podniků se ukázalo být správným. Stavební a strojírenská společnost Grupo Dragados (Španělsko) nyní těží z velkých státních zakázek.

Vyplatilo se i rozhodnutí podržet si společnost Compagnie de Saint Gobain (Francie) zabývající se stavebními materiály navzdory jejím závazkům plynoucím z „azbestových“ soudních sporů. Poté, co společnost zveřejnila skutečný rozsah rizika a adekvátní prostředky, s jejichž pomocí hodlala tyto závazky splnit, se její akcie velmi rychle vzpamatovaly. Velmi dobrého přijetí se navíc dostalo i návrhům na zavedení rozpětí závazků, kterým by společnost mohla čelit v budoucnosti.

Relativně dobrou výkonnost zaznamenal také sektor materiálů a energetiky a plynárenství. Společnost Wolesley zabývající se stavebními materiály měla prospěch z čilé aktivity na americkém i britském trhu bytové výstavby. Vzhledem k defenzivnímu charakteru sektoru materiálů přispěly k výkonnosti fondu také investice ve společnosti CRH Plc. (Irsko) zabývající se poskytováním materiálů na bytovou výstavbu, Rio Tinto Plc. (Velká Británie) zabývající se výrobou a těžbou kovů a L'Air Liquide S. A. (Francie) zabývající se výrobou technických plynů.

Několika vybraným investicím v bankovním sektoru se vedlo dobře z důvodů specifických pro konkrétní společnosti. Skupina Allied Irish Bank profitovala během roku ze svého silného tržního postavení v Irsku, jehož hospodářství se v porovnání s Evropou vyznačuje nadprůměrným růstem. Tato navíc skupina úspěšně prodala svou americkou pobočku Allfirst Financial společnosti M&T Bank, přičemž si ale v nově vzniklé společnosti ponechala podíl. HSBC Holding Plc. (Velká Británie) těžila z akvizice americké společnosti Household Finance Corporation zabývající se spotřebitelskými financemi.

Fondu nakonec prospělo i naše rozhodnutí omezit expozici v akciích pojišťovacího sektoru. Mnoho evropských pojišťoven má nyní obavy z toho, že klesající akciové trhy tlačí na ukazatele kapitálové přiměřenosti společností, neboť ztráty z investování do akcií vyčerpaly jejich kapitálovou základnu.

Q: Zlepšily se vyhlídky pro sektor technologií a telekomunikací?

A: Od loňského srpna se pro tyto sektory výhled do budoucna zlepšil. Co se týče telekomunikačního sektoru, tak evropští operátoři si vylepšili rozvahy a vydali se cestou agresivního snižování nákladů. Domníváme se, že z hlavních operátorů své dluhové zatížení nejvíce zredukovaly společnosti KPN (Nizozemsko), BT (Velká Británie), Telecom Italia S.p.A. (Itálie) a France Telecom a na rostoucích cenách jejich akcií se odrazila i lepší nálada vůči celému sektoru. V technologickém sektoru není tak velká konkurence a navzdory nepříznivým podmínkám na trhu si dobře vedly zejména společnosti jako např. Nokia (Finsko). Společnosti Ericsson (Švédsko) a Alcatel (Francie) se snaží vypořádat s problémy spojenými s nadměrnou kapacitou a snižují náklady prostřednictvím uzavírání zastoupení a eliminací podružných činností. Věříme, že tyto společnosti mají natolik dobré umístění, aby mohly využít případného obnovení poptávky, až dojde ke zvýšení výdajů podniků.

Q: Jak vidíte celkovou bilanci fiskálního roku?

A: Na další vývoj evropského hospodářství se díváme s opatrným optimismem. Nejenže došlo k poklesu cen ropy v důsledku rychlého vyřešení válečného konfliktu v Iráku a politických nepokojů ve Venezuele, ale i většina zveřejněných výnosů společností v prvním čtvrtletí roku 2003 dopadla lépe, než se očekávalo. Kromě toho i se značným oživením, které se v dubnu přehnaldo Evropu, zůstává ocenění akcií atraktivní. V portfoliu i nadále udržujeme mírně defenzivní postoj. Nejistota bude do určité míry trvat i nadále a ceny akcií budou růst a klesat podle výhledů investorů na vývoj na Středním východě a hospodářský růst. Očekáváme, že s uvolněním politického napětí se pozornost investorů opět zaměří na zisky společností a vyhlídky pro evropskou ekonomiku.

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
SUROVINY					
Chemikálie					
4 991	L'Air Liquide S.A.	Francie	761 970	682 769	1,08%
Zpracování plynu a ropy					
7 560	Total S.A.	Francie	1 000 623	896 616	1,42%
Speciální chemikálie					
5 746	Henkel KGaA	Německo	373 210	334 417	0,53%
SUROVINY CELKEM			2 135 803	1 913 802	3,03%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY					
Stavební materiály (cement a kamenivo)					
66 092	CRH Plc.	Irsko	1 017 870	912 070	1,44%
Těžba kovů					
59 314	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	1 134 739	1 016 791	1,61%
Výroba a strojírenství					
40 504	Compagnie de Saint-Gobain	Francie	1 413 029	1 266 155	2,00%
21 612	Grupo Dragdos S.A.	Španělsko	412 917	369 997	0,58%
			1 825 946	1 636 152	2,58%
Elektrické přístroje a zařízení					
31 658	Thomson	Francie	464 594	416 303	0,66%
Průmyslové konglomeráty					
15 395	Sandvik AB	Švédsko	393 358	352 471	0,56%
33 203	Smiths Group Plc.	Velká Británie	357 670	320 493	0,51%
			751 028	672 964	1,07%
Různé obchodní společnosti					
10 579	ISS A/S	Dánsko	395 958	354 801	0,56%
28 360	TPG NV	Nizozemsko	444 679	398 458	0,63%
			840 637	753 259	1,19%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY CELKEM			6 034 814	5 407 539	8,55%
KOMUNIKACE					
Bezdrátové telekomunikace					
1 881 999	Vodafone Group Plc.	Velká Británie	3 722 282	3 335 378	5,27%
Komunikační zařízení					
134 436	Nokia Oyj	Finsko	2 274 464	2 038 050	3,22%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Distribuce elektronických součástek					
17 389	Siemens AG	Německo	863 573	773 811	1,22%
Dálkové telekomunikace					
50 640	British Sky Broadcasting Group Plc.	Velká Británie	525 271	470 673	0,74%
Telefonie					
89 864	Portugal Telecom, SGPS, S.A.	Portugalsko	644 853	577 826	0,91%
32 250	Hellenic Telecommunications Organisation S.A.	Řecko	346 233	310 245	0,49%
88 316	Telecom Italia S.p.A.	Itálie	719 493	644 707	1,02%
109 179	Telecom Italia Mobile S.p.A.	Itálie	515 398	461 825	0,73%
			2 225 977	1 994 603	3,15%
KOMUNIKACE CELKEM			9 611 567	8 612 515	13,60%
ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY					
Automobilová výroba					
19 452	Bayerische Motoren Werke (BMW) AG	Německo	652 338	584 533	0,92%
2 354	Porsche AG	Německo	870 556	780 069	1,23%
17 220	Peugeot S.A.	Francie	802 332	718 934	1,14%
			2 325 226	2 083 536	3,29%
Maloobchod s bytovými potřebami					
44 604	Wolseley Plc.	Velká Británie	432 720	387 742	0,61%
Nakladatelství					
89 620	Reed Elsevier N.V.	Nizozemsko	1 025 163	918 605	1,45%
43 581	Vivendi Universal S.A.	Francie	718 360	643 691	1,02%
14 732	VNU N.V.	Nizozemsko	428 450	383 916	0,61%
			2 171 973	1 946 212	3,08%
Restaurace					
182 233	Compass Group London	Velká Británie	840 267	752 928	1,19%
Zábavní průmysl					
42 266	Pearson Plc.	Velká Británie	364 036	326 197	0,52%
Služby (reklama a marketing)					
18 092	Publicis Groupe	Francie	399 372	357 860	0,56%
			6 533 594	5 854 475	9,25%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY					
Potraviny					
20 395	Unilever N.V.	Nizozemsko	1 295 091	1 160 476	1,83%
8 060	Carrefour S.A.	Francie	354 311	317 483	0,50%
7 142	Nestle S.A.	Švýcarsko	1 463 891	1 311 730	2,07%
			3 113 293	2 789 689	4,40%
Lihovary a vinaři					
88 769	Diageo Plc.	Velká Británie	986 741	884 177	1,40%
Maloobchod potravinami					
496 878	Tesco Plc.	Velká Británie	1 568 417	1 405 392	2,22%
Tabák					
170 673	British American Tobacco Plc.	Velká Británie	1 639 396	1 468 992	2,32%
			7 307 847	6 548 250	10,34%
ENERGIE					
Ropa (mezinárodní integrované spol.)					
297 721	BP Plc.	Velká Británie	1 892 624	1 695 900	2,68%
115 254	ENI S.p.A.	Itálie	1 651 525	1 479 861	2,34%
322 553	Shell Transport & Trading Company Plc.	Velká Británie	1 943 512	1 741 498	2,75%
57 578	Royal Dutch Petroleum Co.	Velká Británie	2 371 728	2 125 204	3,36%
			7 859 389	7 042 463	11,13%
			ENERGIE CELKEM	7 042 463	11,13%
FINANCE					
Banky (velké regionální)					
124 286	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.	Španělsko	1 258 038	1 127 274	1,78%
31 650	Banco Popolare Di Verona E Novara Scrl	Španělsko	429 155	384 547	0,61%
149 172	HSBC Holdings Plc.	Velká Británie	1 636 713	1 466 589	2,32%
62 623	Standard Chartered Plc.	Velká Británie	701 611	628 684	0,99%
			4 025 517	3 607 094	5,70%
Banky (peněžní centra)					
68 645	Allied Irish Banks Plc.	Irsko	1 066 381	955 538	1,51%
254 379	Barclays Plc.	Velká Británie	1 754 312	1 571 964	2,48%
45 928	BNP Paribas S.A.	Francie	2 169 652	1 944 132	3,07%
15 899	Credit Suisse Group	Švýcarsko	378 631	339 275	0,54%
12 685	Societe Generale	Francie	778 605	697 675	1,10%
51 671	Royal Bank of Scotland Group Plc.	Velká Británie	1 359 319	1 218 029	1,92%
			7 506 900	6 726 613	10,62%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Životní a zdravotní pojištění					
25 993	Aegon NV	Nizozemsko	268 323	240 433	0,38%
Finance (různé)					
20 289	Deutsche Boerse AG	Německo	951 122	852 260	1,35%
35 991	ING Groep N.V.	Nizozemsko	582 808	522 229	0,83%
10 443	Swiss Re-Registered	Švýcarsko	685 652	614 383	0,97%
47 305	UBS AG - Registered	Švýcarsko	2 244 398	2 011 110	3,18%
			4 463 980	3 999 982	6,33%
Všeobecné pojištění					
35 646	Axa	Francie	543 010	486 568	0,77%
			16 807 730	15 060 690	23,80%

ZDRAVOTNICTVÍ

Biotechnologie						
74 944	Celltech Group Plc	Velká Británie	305 138	273 421	0,43%	
Zdravotnictví (léky – generické a ostatní)						
7 883	Altana AG	Německo	388 758	348 350	0,55%	
44 095	AstraZeneca Plc.	Velká Británie	1 733 682	1 553 478	2,45%	
21 645	Aventis S.A.	Francie	1 107 544	992 423	1,57%	
15 421	Roche Holdings AG	Švýcarsko	978 380	876 685	1,39%	
13 185	Gehe AG	Německo	526 778	472 023	0,75%	
89 918	GlaxoSmithKline Plc.	Velká Británie	1 816 513	1 627 699	2,57%	
54 728	Novartis AG-Registered Shares	Švýcarsko	2 160 793	1 936 194	3,06%	
24 066	Schering AG	Německo	1 081 020	968 657	1,53%	
			9 793 468	8 775 509	13,87%	
			ZDRAVOTNICTVÍ CELKEM	10 098 606	9 048 930	14,30%

TECHNOLOGIE

Počítače (software a služby)						
92 862	Indra Sistemas, S.A.	Španělsko	799 020	715 968	1,12%	
			799 020	715 968	1,12%	
			TECHNOLOGIE CELKEM	799 020	715 968	1,12%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ					
Výroba energie					
49 300	National Grid Transco Plc.	Velká Británie	326 009	292 123	0,46%
19 847	Iberdrola S.A.	Španělsko	321 164	287 782	0,45%
117 552	Scottish Power UK Plc.	Velká Británie	732 253	656 140	1,04%
19 681	E. ON AG	Německo	942 255	844 315	1,33%
			2 321 681	2 080 360	3,28%
Vodárenská zařízení					
15 005	Vivendi Environnement	Francie	325 534	291 697	0,46%
	ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ CELKEM		2 647 215	2 372 057	3,74%
	INVESTICE DO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM		69 835 585	62 576 689	98,86%
Nominální hodnota ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA					
492 475	Euro, netermínovaný vklad		549 602	492 475	0,78%
101 077	Britská libra, netermínovaný vklad		161 546	144 755	0,23%
132 962	Americký dolar, netermínovaný vklad		132 962	119 142	0,19%
49 405	Švédská koruna, netermínovaný vklad		6 040	5 412	0,01%
39 975	Dánská koruna, netermínovaný vklad		6 009	5 384	0,01%
345	Švýcarský frank, netermínovaný vklad		255	228	0,00%
			856 414	767 396	1,22%
	OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA		(54 511)	(48 845)	(0,08)%
	ČISTÁ AKTIVA CELKEM		70 637 488	63 295 240	100,00%

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
15 503	Roche Holding AG	997 018		7,45%
7 560	Total SA	983 840		7,35%
88 769	Diageo Plc.	910 716		6,80%
182 233	Compass Group Plc.	871 754		6,51%
263 765	Tesco Plc.	758 737		5,67%
106 058	Portugal Telecom SGP S.A.	717 435		5,36%
119 399	Scottish Power Plc.	678 486		5,07%
44 279	Vivendi Universal S.A.	678 437		5,07%
55 500	Hellenic Telecommunications Organisation S.A.	651 529		4,87%
44 035	Iberdrola S.A.	575 754		4,30%
14 535	AstraZeneca Plc.	513 939		3,84%
9 458	Schering AG	419 248		3,13%
10 607	Novartis AG-Bearer	405 794		3,03%
6 377	Unilever NV	378 337		2,83%
25 316	Grupo Dragados S.A.	370 526		2,77%
25 393	Aegon N.V.	364 169		2,72%
15 642	Sandvik AB	358 691		2,68%
5 838	Henkel KGaA	354 413		2,65%
74 944	Celltech Group Plc.	344 128		2,57%
32 157	Banco Popolare di Verona e Novara Scrl	340 928		2,55%
28 096	Reed Elsevier NV	333 373		2,49%
11 259	Compagnie de Saint-Gobain	323 690		2,42%
8 060	Carrefour S.A.	319 890		2,39%
49 300	National Grid Transco Plc.	313 329		2,34%
14 580	GlaxoSmithKline Plc.	261 501		1,95%
10 552	CRH Plc.	136 198		1,02%
84 214	ENI S.p.A.		1 205 745	6,88%
117 303	Autostrade S.p.A.		1 116 914	6,37%
5 015	Nestle S.A.		1 010 095	5,76%
19 377	Aventis S.A.		922 215	5,26%
7 755	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG		857 233	4,89%
51 976	Nokia Oyj		850 955	4,85%
133 798	Telecom Italia S.p.A.		828 959	4,73%
12 414	Lafarge S.A.		791 131	4,51%
192 354	Snam Rete Gas S.p.A.		620 849	3,54%
11 044	E. On AG		463 771	2,65%
89 414	Telecom Italia Mobile S.p.A.		440 992	2,52%
22 933	Rio Tinto Plc.		435 232	2,48%
38 767	HSBC Holdings Plc.		428 501	2,44%
26 770	Fortis		392 943	2,24%
24 188	Iberdrola S.A.		388 171	2,21%

Pozn: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 30. dubna 2003, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodeje.

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
22 064	Danske Bank A.S.		379 308	2,16%
61 388	Shell Transport & Trading Company Plc.		375 989	2,14%
15 670	Vivendi Environnement		372 744	2,13%
8 741	Altana AG		372 122	2,12%
33 439	British Sky Broadcasting Group Plc.		342 447	1,95%
7 134	Deutsche Bank AG		336 901	1,92%
760	Givaudan SA		329 240	1,88%
33 871	British American Tobacco Malaysia Berhad		322 350	1,84%
10 072	Akzo Nobel N.V.		301 120	1,72%
193 912	Hays Plc.		283 787	1,62%
106 050	J.D. Wetherspoon Plc.		277 270	1,58%
23 250	Hellenic Telecommunications Organisation S.A.		252 528	1,44%
39 783	Barclays Plc.		239 728	1,37%
81 096	Tesco Plc.		236 743	1,35%
5 537	BNP Paribas S.A.		221 870	1,27%
5 980	ISS A/S		214 074	1,22%
9 110	Credit Suisse Group		191 385	1,09%
23 198	Wolseley Plc.		191 065	1,09%
50 186	Koninklijke Ahold N.V.		178 782	1,02%
16 083	Smiths Group Plc.		176 789	1,01%

Pozn: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 30. dubna 2003, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

		Šest měsíců končících 30.4. 03 USD	Proforma Šest měsíců končících 30.4. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.4. 02 USD	Proforma Šest měsíců končících 30.4. 02 Euro *
Pozn.					
	Investiční příjem	4 1 159 351	1 038 845	841 697	934 078
	Administrativní výdaje	5 (1 290 594)	(1 156 446)	(1 583 614)	(1 757 423)
	Čisté ztráty z investic	(131 243)	(117 601)	(741 917)	(823 345)
	Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(6 096 011)	(5 462 375)	(3 206 431)	(3 558 352)
	Změna čistých nere realizovaných zisků z investic	8 076 598	7 237 095	6 182 543	6 861 106
	Změna vlastního kapitálu následkem operací	1 849 344	1 657 119	2 234 195	2 479 409

V tomto období nejsou, kromě změny vlastního kapitálu, žádné zjištěné zisky/ztráty.

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této pololetní zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

	Pozn.	30.4. 03 USD	Proforma 30.4. 03 Euro *	30.4. 02 USD	Proforma 30.4. 02 Euro *
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	69 835 585	62 576 689	93 772 582	104 064 568
Netermínované vklady	17	856 414	767 396	1 595 639	1 770 768
Časově rozlišený příjem z pohledávek		320 878	287 525	246 795	273 882
Dlužníci	9	64 738	58 009	2 226 676	2 471 064
		71 077 615	63 689 619	97 841 692	108 580 282

Věřitelé:

Částky splatné do jednoho roku	10	(440 127)	(394 379)	(2 888 906)	(3 205 977)
ČISTÁ AKTIVA		70 637 488	63 295 240	94 952 786	105 374 305

Kapitál a rezervní fondy

Akcie					
Kategorie A	11	69 385 590	62 173 467	92 749 890	102 929 630
Kategorie B **	11	1 223 735	1 096 537	2 097 707	2 327 940
Kategorie C **	11	16 252	14 563	91 132	101 134
Kategorie A ** (nedistribované)	11	5 993	5 370	7 054	7 828
Kategorie C ** (nedistribované)	11	5 918	5 303	7 003	7 773
Základní kapitál	12	70 637 488	63 295 240	94 952 786	105 374 305

Hodnota vlastního kapitálu na akcii:

Kategorie A	7,75	6,94	9,13	10,13
Kategorie B **	7,61	6,82	8,98	9,97
Kategorie C **	7,63	6,84	9,04	10,03
Kategorie A ** (nedistribované)	7,76	6,96	9,14	10,14
Kategorie C ** (nedistribované)	7,63	6,84	9,02	10,01

Nedílnou součástí této pololetní zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

Pozn.	Šest měsíců končících 30.4. 03 USD	Proforma Šest měsíců končících 30.4. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.4. 02 USD	Proforma Šest měsíců končících 30.4. 02 Euro *
Z OPERACÍ				
Čisté ztráty z investic	(131 243)	(117 601)	(741 917)	(823 345)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(6 096 011)	(5 462 375)	(3 206 431)	(3 558 352)
Čisté nerealizované zisky z investic	8 076 598	7 237 095	6 182 543	6 861 106
Změna vlastního kapitálu následkem operací	1 849 344	1 657 119	2 234 195	2 479 409
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU				
Hotovost získaná z emise akcií	2 624 380	2 351 595	4 344 743	4 821 599
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	(6 772 094)	(6 068 185)	(7 601 562)	(8 435 869)
Změna vlastního kapitálu za období	(2 298 370)	(2 059 471)	(1 022 624)	(1 134 861)
VLASTNÍ KAPITÁL				
Hodnota vlastního kapitálu na začátku období	72 935 858	65 354 711	95 975 410	106 509 166
Hodnota vlastního kapitálu na konci období	70 637 488	63 295 240	94 952 786	105 374 305

V tomto období nejsou, kromě změny vlastního kapitálu, žádné zjištěné zisky/ztráty.

Nedílnou součástí této pololetní zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

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). Svou činnost zahájila dne 30. září 1997. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Centrální bankou Irska podle Předpisů Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů / *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) z roku 1989 (v platném znění).

2. PRÁVNÍ RÁMEC ZPRÁVY

Tato pololetní zpráva byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 (v platném znění) a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ ZÁSADY

A. Účetní systém

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

B. Měna výkaznictví

Měnou výkaznictví pololetní zprávy jsou americké dolary.

Výsledky za období končící 30. dubna 2003 a 30. dubna 2002 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 1,116, respektive EUR/USD 0,9011. Základní měnou fondu jsou americké dolary

C. Účetnictví podle data obchodu

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

D. Investiční příjem

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

E. Oceňování investic

Kótované investice držené na konci období jsou oceňovány na základě poslední obchodované ceny na trhu, na němž je cenný papír držen, anebo, pokud tato poslední obchodovaná cena není dostupná, se uvažuje střední hodnota mezi poslední dostupnou nabídnutou cenou kupujícího a poslední dostupnou nabídkovou cenou prodávajícího. Hodnota nekótovaných investic je určována na základě odhadu jejich pravděpodobné realizační hodnoty provedeného s maximální pečlivostí představenstvem. Pokud představenstvo uzná, že je u některé investice nutné upravit její hodnotu, aby odrážela reálnou 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, kolokového a dalších poplatků a výloh spojených se získáním a realizací investic. Tyto výdaje jsou vyúčtovány v roce, k němuž se vztahují.

G. Cizí měny

Aktiva a pasiva, která mají nominál v cizí měně, jsou převáděna na měnu výkaznictví pomocí aktuálních směnných kurzů. Transakce, k nimž došlo během období, jsou do měny výkaznictví převedeny podle směnného kurzu v den transakce. Devizové kontrakty uzavřené pro účely likvidace cenných papírů jsou oceňovány na základě příslušných denních směnných kurzů.

H. Hodnota vlastního kapitálu

Hodnota vlastního kapitálu na akcii se pro jednotlivé kategorie akcií vypočítává samostatně. Hodnota vlastního kapitálu 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

Pozn.	Šest měsíců končících	Šest měsíců končících	Šest měsíců končících	Šest měsíců končících
	30.4. 03 USD	30.4. 03 Euro *	30.4. 02 USD	30.4. 02 Euro *
Úroky z vkladů	8 290	7 428	16 105	17 873
Dividendy	1 151 061	1 031 417	825 592	916 205
	1 159 351	1 038 845	841 697	934 078

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Šest měsíců končících 30.4. 03 USD	Šest měsíců končících 30.4. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.4. 02 USD	Šest měsíců končících 30.4. 02 Euro *
Odměna za řízení a administrativní služby: (pozn. 13)				
Kategorie A	907 690	813 342	1 107 851	1 229 443
Kategorie B **	8 957	8 026	15 280	16 957
Kategorie C **	310	278	957	1 062
Kategorie A ** (nedistribované)	67	60	76	84
Kategorie C ** (nedistribované)	67	60	75	83
Odměna za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	168 573	151 051	234 964	260 752
Kategorie B **	10 182	9 124	16 354	18 149
Kategorie C **	101	91	381	423
Kategorie A ** (nedistribované)	14	13	18	20
Kategorie C ** (nedistribované)	28	25	34	38
Auditorské poplatky	4 009	3 592	6 329	7 024
Bankovní poplatky	16 432	14 724	12 842	14 251
Odměna správci	4 224	3 785	70 907	78 689
Odměna představenstvu	1 980	1 774	1 629	1 808
Ostatní administrativní výdaje	94 947	85 077	143 707	159 480
Daň z výnosu cenných papírů	189 445	169 754	135 351	150 206
	1 407 026	1 260 776	1 746 755	1 938 469
Výdaje nesené manažerem				
Neuplatněné odměny za řízení a administrativní služby	(116 432)	(104 330)	(163 141)	(181 046)
	1 290 594	1 156 446	1 583 614	1 757 423

Odměny manažerovi a správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správčovství (poznámka 13). V tomto období se manažer trvale vzdal odměny za řízení a administrativní služby ve výši 116 432 USD (v roce 2001 to bylo 163 141 USD).

Představenstvo fondu rozhodlo, že s platností od 1. března 2003 nebude vzdání se odměny dále uplatňováno.

Fond neměl ve sledovaném období žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

6. DANĚ

Jako kolektivní investiční podnik podle paragrafu 739B TCA 1997 nepodléhá 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 TCA 1997.

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u irských investorů, kteří jsou od daně osvobozeni, nebo u akcionáře, který nemá sídlo nebo obvyklé sídlo v Irsku, pokud u fondu podali příslušné prohlášení podle paragrafu 739D TCA 1997 a pokud fond nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se přiměřeně domnívat, že údaje uvedené v prohlášení nejsou nadále přesné.

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

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném období nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY

	30.4. 03 USD	30.4. 03 Euro *	30.4. 02 USD	30.4. 02 Euro *
Kotované cenné papíry				
Evropská unie	61 923 839	55 487 310	84 995 539	94 324 203
Mimo Evropskou unii	7 911 746	7 089 379	8 777 043	9 740 365
	69 835 585	62 576 689	93 772 582	104 064 568

9. DLUŽNÍCI

	30.4. 03 USD	30.4. 03 Euro *	30.4. 02 USD	30.4. 02 Euro *
Dluh makléřů za prodané investice	-	-	2 154 152	2 390 580
Dluh kupujících akcie	59 159	53 010	36 961	41 018
Ostatní částky	5 579	4 999	35 563	39 466
	64 738	58 009	2 226 676	2 471 064

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	30.4. 03 USD	30.4. 03 Euro *	30.4. 02 USD	30.4. 02 Euro *
Dluh makléřům za nakoupené investice	-	-	2 389 130	2 651 348
Dluh akcionářům za odkoupené akcie	44 550	39 919	54 093	60 030
Výdaje příštích období	395 577	354 460	445 683	494 599
	440 127	394 379	2 888 906	3 205 977

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál K 30. dubnu 2003 a 30. dubnu 2002

USD

6 000 akcií zakladatele á 10 USD 60 000

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

B. Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 30. dubnu 2003 a 30. dubnu 2002 nebyly v oběhu žádné akcie zakladatele.

Akcie

	Akcie	Šest měsíců končících 30.4. 02 USD	Šest měsíců končících 30.4. 02 Euro *
V emisi na počátku období			
Kategorie A	9 454 821	71 259 064	63 852 207
Kategorie B **	220 834	1 634 820	1 464 892
Kategorie C **	4 082	30 388	27 229
Kategorie A ** (nedistribované)	772	5 822	5 217
Kategorie C ** (nedistribované)	776	5 764	5 166
	9 681 285	72 935 858	65 354 711
Akcie emitované během období			
Kategorie A	357 677	2 613 981	2 342 277
Kategorie B **	731	5 380	4 821
Kategorie C **	649	5 019	4 497
	359 057	2 624 380	2 351 595
Akcie odkoupené během období			
Kategorie A	(862 148)	(6 320 518)	(5 663 547)
Kategorie B **	(60 755)	(432 340)	(387 401)
Kategorie C **	(2 600)	(19 236)	(17 237)
	(925 503)	(6 772 094)	(6 068 185)
Změna vlastního kapitálu následkem operací			
V emisi na konci období		1 849 344	1 657 119
Kategorie A	8 950 350	69 385 590	62 173 467
Kategorie B **	160 810	1 223 735	1 096 537
Kategorie C **	2 131	16 252	14 563
Kategorie A ** (nedistribované)	772	5 993	5 370
Kategorie C ** (nedistribované)	776	5 918	5 303
	9 114 839	70 637 488	63 295 240

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Šest měsíců končících 30.4. 03 USD	Šest měsíců končících 30.4. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.4. 02 USD	Šest měsíců končících 30.4. 02 Euro *
V emisí na počátku období				
Kategorie A	71 259 064	63 852 207	93 642 185	103 919 859
Kategorie B ***	1 634 820	1 464 892	2 249 529	2 496 425
Kategorie C ***	30 388	27 229	69 947	77 624
Kategorie A *** (nedistribované)	5 822	5 217	6 891	7 647
Kategorie C *** (nedistribované)	5 764	5 166	6 858	7 611
	72 935 858	65 354 711	95 975 410	106 509 166

Akcie emitované během období

Kategorie A	2 613 981	2 342 277	4 291 835	4 762 884
Kategorie B ***	5 380	4 821	30 061	33 360
Kategorie C ***	5 019	4 497	22 847	25 355
	2 624 380	2 351 595	4 344 743	4 821 599

Akcie odkoupené během období

Kategorie A	(6 320 518)	(5 663 547)	(7 364 409)	(8 172 688)
Kategorie B ***	(432 340)	(387 401)	(233 204)	(258 799)
Kategorie C ***	(19 236)	(17 237)	(3 949)	(4 382)
	(6 772 094)	(6 068 185)	(7 601 562)	(8 435 869)

Změna vlastního kapitálu následkem operací	1 849 344	1 657 119	2 234 195	2 479 409
--------------------------------------------	-----------	-----------	-----------	-----------

V emisí na konci období

Kategorie A	69 385 590	62 173 467	92 749 890	102 929 630
Kategorie B ***	1 223 735	1 096 537	2 097 707	2 327 940
Kategorie C ***	16 252	14 563	91 132	101 134
Kategorie A *** (nedistribované)	5 993	5 370	7 054	7 828
Kategorie C *** (nedistribované)	5 918	5 303	7 003	7 773
	70 637 488	63 295 240	94 952 786	105 374 305

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 30. dubnu 2003.

** Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

*** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

13. ODMĚNY A VÝLOHY

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

A. Odměna správci

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

B. Manažerské odměny

TSpolečnost hradí manažerovi měsíční odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu 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 vlastního kapitálu na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii B a 1 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledované období činily 178 898 USD (v roce 2002 to bylo 251 751 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 2003 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	8
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	8
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	16
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	714	5 446
Kategorie A ** (nedistribované)	772	5 988
Kategorie C ** (nedistribované)	776	5 919
	2 271	17 425

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

16. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Pololetní zpráva se vztahuje k období od 1. listopadu 2002 do 30. dubna 2003.

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

17. NETERMÍNOVANÉ VKLADY

Netermínované vklady fondu jsou uloženy pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (1.21% čistých aktiv).

18. SMĚNNÉ KURZY

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

Měna

Dánská koruna	6,65265
Euro	0,8961
Britská libra	1,59825
Švédská koruna	8,1797
Švýcarský frank	1,3563

19. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Fond během roku neuzavřel 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 ekvitní a související cenné papíry evropských společností. Za normálních okolností bude minimálně 80 % celkových aktiv 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 % 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 bude fond podléhat i určitým investičním restrikcím vycházejícím z předpisů pro UCITS.

A. Tržní riziko

Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota ekvitních 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

Hodnota aktiv fondu bude ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominální 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 hodnoty vlastního kapitálu 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, dále mohou být ovlivňovány vládními

zásahy a zásahy některých bank nebo obecným politickým vývojem. V souvislosti s měnovými konverzemi mohou fondu vzniknout dodatečné náklady.

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

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držených k 30. dubnu 2003 a také hospodářský výsledek za období. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a netermínované vklady.

C. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 30. dubnu 2003:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Dánská koruna	0,41	0,01	0,40
Euro	35,91	0,55	35,36
Britská libra	25,93	0,16	25,77
Švédská koruna	0,40	0,01	0,39
Švýcarský frank	7,91	-	7,91
Americký dolar	0,13	0,13	-
Celkem	70,69	0,86	69,83

Podrobnosti o všech cenných papírech držených fondem k 30. dubnu 2003 jsou uvedeny v Přehledu investic.

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

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony 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	0,33	0,33	-
Celkem	95,37	1,60	93,77

D. Reálné hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 30. dubnu 2003.

Finanční aktiva držaná fondem k 30. dubnu 2003	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	69,83	69,83
Netermínované vklady	0,86	0,86
Celkem	70,69	70,69

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

Finanční aktiva držaná fondem k 30. dubnu 2002	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	93,77	93,77
Netermínované vklady	1,60	1,60
Celkem	95,37	95,37

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

E. Zisky a ztráty z finančních aktiv držených nebo emitovaných pro účE. ely obchodování

Čisté realizované nebo nerealizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro období končící 30. dubna 2003 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 30. dubna 2003

	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(9,28)	8,08	(1,20)
Netermínované vklady	3,18	-	3,18
Celkem	(6,10)	8,08	1,98

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 30. dubna 2002

	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(2,69)	5,64	2,95
Netermínované vklady	(0,51)	0,54	0,03
Celkem	(3,20)	6,18	2,98

Manažer

Pioneer Global Investments Limited.
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Představenstvo

John F. Cogan, Jr. (USA)
Maurice Davitt (IRL)
Ronald M. Delany (IRL)
Matteo Perruccio (USA)
Robert F. Richardson (USA)
Sebastiano Bazzoni (ITL)

Investiční poradce

Pioneer Investment Management Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Správce

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

Právní poradce

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko
Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater
Klein Fontenay 1
20354 Hamburg, Německo

Tajemník společnosti

Wilton Secretarial Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Sídlo

1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

Nezávislí auditoři

KPMG
Chartered Accountants
5, George's Dock
International Financial Services Centre
Dublin 1, Irsko

Služby akcionářům

Pioneer Global Investments Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko
353-1-480-2000

