

Pioneer Global Equity Fund Plc

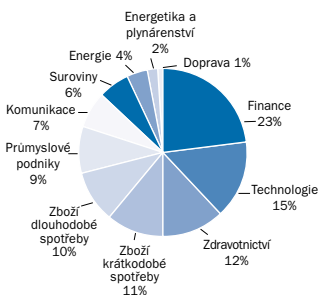
Pololetní zpráva

(Neauditovaná)

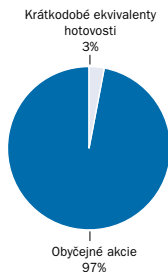
30. září 2003

Obsah	strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	4
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	26

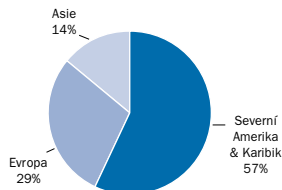
Rozmístění podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia (v procentech celkového vlastního kapitálu)



Zeměpisné rozložení (v procentech celkového investičního portfolia)



10 největších podílů

(v procentech celkového investičního portfolia)

1. Citigroup, Inc.	3,64%	6. Microsoft Corporation	2,06%
2. Pfizer, Inc.	2,99%	7. Vodafone Group Plc.	1,79%
3. General Electric Company	2,75%	8. Dominion Resources, Inc.	1,70%
4. Fleet Boston Financial Corporation	2,34%	9. Altria Group, Inc.	1,66%
5. Wells Fargo & Company	2,11%	10. Cisco Systems, Inc.	1,60%

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	Euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	Euro
30. září 2003	7,63	30. září 2003	6,56	30. září 2003	6,47
31. března 2003	6,22	31. března 2003	5,70	31. března 2003	5,64

Akcie kategorie B USD

30. září 2003	7,36
31. března 2003	6,02

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	Euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	Euro
30. září 2003	7,44	30. září 2003	6,38	30. září 2003	6,40
31. března 2003	6,09	31. března 2003	5,58	31. března 2003	5,58

Dividendy na akcii

(1. dubna 2003 – 30. září 2003)

V tomto období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (k 30. září 2003)

	6 měsíců	1 rok	Od otevření (Datum otevření) kategorie	
Akcie kategorie A USD	22,67%	23,06%	1,41%	(19/08/95)
Akcie kategorie A Euro	15,09%	4,62%	(8,28%)	(01/04/99)
Akcie kategorie A (nedistribované) Euro	14,72%	4,19%	(23,79%)	(09/10/00)
Akcie kategorie B USD	22,26%	22,26%	(6,57%)	(09/02/99)
Akcie kategorie C USD	22,17%	21,77%	(14,63%)	(22/12/99)
Akcie kategorie C Euro	14,34%	3,24%	(17,86%)	(22/12/99)
Akcie kategorie C (nedistribované) Euro	14,70%	3,73%	(24,00%)	(09/10/00)
MSCI World Index USD	22,70%	25,40%	4,99%	(31/08/95)

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.

Index Morgan Stanley Capital International Index (MSCI) je neregulovaný index 23 světových akciových trhů, vážený dle kapitalizace. Indexové výnosy se počítají měsíčně, předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny či výdaje. Přímé investice do indexu nejsou možné.

V následujícím rozhovoru hovoří Stefano Pregolato, ředitel týmu společnosti Pioneer Global Equity Fund Plc, o faktorech, které ovlivnily výkonnost fondu.

Světové akciové trhy vykázaly během sledovaného období značné zisky. Zotavení akciového trhu bylo zpočátku poháněno poklesem nejistoty investorů po rychlém ukončení války v Iráku. Poté dodal akciím odvahu optimismus, s nímž investoři očekávali rychlou expanzi amerického hospodářství vedoucí k celosvětovému oživení. Mnoho společností navíc díky úspěšným snahám o obnovení kvality rozvah a díky snižování nákladů zaznamenalo lepší hospodářské výsledky, než se původně očekávalo. Nejvíce z toho vytěžily více rizikové akcie, které byly během posledních třech měsíců roku silně penalizovány. Mezi nejvýkonnější sektory patřily ve sledovaném období diverzifikované finance, polovodiče a hardware technologií.

O: Jak si ve vykazovaném období vedl Pioneer Global Equity Fund Plc?

Výkonnost portfolia byla během sledovaného období velmi dobrá. Relativní výnosy posílily naše akcie v sektoru průmyslové podniky a banky. Dobré výkonnosti též přispěla celková vyšší pozice v sektoru polovodičů, vzhledem k tomu, že tento sektor provázelo ve sledovaném období oživení. Nízká pozice a také výběr některých akcií v sektoru hardware technologií však měly na relativní výkonnost dopad negativní.

Během období jsme snížili pozici v sektoru telekomunikací USA prostřednictvím částečného odprodeje pozic ve společnosti BellSouth Corporation. Získané prostředky jsme částečně znovu investovali v sektoru evropských telekomunikací do společnosti Hellenic Telecommunications. Na společnosti v americkém sektoru se díváme s menším optimismem, neboť prognózy jejich příjmů zůstanou pravděpodobně nadále pod tlakem částečně způsobeným velkou konkurencí v tomto odvětví.

Prodali jsme některé z našich pozic ve společnosti Peugeot S.A., které měly dobrou výkonnost. Očekáváme, že ziskové prognózy se u této společnosti dostanou poněkud pod tlak v důsledku větší zahraniční konkurence způsobené silnějším eurem. Silné euro zvyšuje konkurenceschopnost zahraničních výrobců automobilů na evropském trhu, např. japonských společností. Prodejem pozice ve společnosti Peugeot S.A. jsme zvýšili naši nízkou expozici v automobilovém sektoru.

Nízkou expozici v sektoru spotřebního zboží jsme zvýšili nákupem společnosti s luxusním zbožím Burberry Group Plc. a CIE Financiere Richemont – A, neboť s lepšími ekonomikou bude výkonnost těchto společností pravděpodobně stoupat. Ke konci sledovaného období jsme snížili expozici v technologickém sektoru, kde jsme za posledních několik měsíců dosáhli zajímavých zisků. V tomto sektoru držíme nadále mírně vyšší pozici, vedení známkami lepšími se podmíněk u mnoha IT společností.

Celkově si portfolio nadále drží vyšší expozici v cyklických sektorech, jako jsou např. diverzifikované finance nebo průmyslové podniky.

O: Jaké jsou vyhlídky pro světové akciové trhy?

Známky globálního hospodářského oživení jsou stále patrnější. Domníváme se, že v kontextu zlepšujícího ekonomického prostředí se v akciích do budoucna skrývá další potenciál. Přesto lze očekávat určitý odklon od oživení rizikovějších záležitostí, což by krátkodobě mohlo vést ke korekci. V portfoliu dáváme přednost pokrokovým společnostem se schopností generovat kladný hospodářský výsledek.

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro *	% HVK
OBYČEJNÉ AKCIE					
SUROVINY					
Hliník					
5 352 000	Aluminum Corporation Of China Limited-H	Čína	1 796 953	1 543 045	1,21%
Chemikálie					
14 361	BASF AG	Německo	629 495	540 548	0,42%
23 100	Shin-Etsu Chemical Company Limited	Japonsko	868 460	745 747	0,58%
Železo a ocel					
67 100	Posco-ADR	Jižní Korea	1 895 575	1 627 732	1,28%
Různé kovy					
52 308	Inco Limited	Kanada	1 448 166	1 243 541	0,97%
78 342	Rio Tinto Plc.	Velká Británie	1 669 919	1 433 961	1,12%
Papírové produkty					
60 600	UPM-Kymmene OYJ	Finsko	1 015 527	872 034	0,68%
SUROVINY CELKEM			9 324 095	8 006 608	6,26%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY					
Letectví a vzdušná obrana					
12 491	United Technologies Corporation	USA	964 305	828 050	0,65%
Stavební materiály					
39 694	Compagnie De Saint-Gobain	Francie	1 459 344	1 253 140	0,98%
Elektrické součásti					
133 047	General Electric Company	USA	3 954 157	3 395 438	2,66%
Holdingové společnosti-různá činnost					
281 500	Swire Pacific ,A' Limited	Hongkong	1 661 277	1 426 539	1,12%
Průmyslové konglomeráty					
98 466	Tyco International Limited	Bermudy	2 019 538	1 734 179	1,36%
Průmyslové stroje-výstavba & těžba					
18 382	Caterpillar, Inc.	USA	1 265 233	1 086 457	0,85%
Kancelářské služby a vybavení					
12 000	Canon, Inc.	Japonsko	586 492	503 622	0,39%
Nemovitosti - management					
35 300	Daito Trust Construction Company Limited	Japonsko	940 048	807 220	0,63%
PRŮMYSLOVÉ PODNIKY CELKEM			12 850 394	11 034 645	8,64%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro *	% HVK
KOMUNIKACE					
Telekomunikace					
116 067	Cisco Systems, Inc.	USA	2 296 966	1 972 406	1,55%
73 512	Hellenic Telecom	Řecko	803 007	689 543	0,54%
217	KDDI Corporation	Japonsko	1 099 423	944 075	0,74%
77 684	Nokia OYJ	Finsko	1 195 972	1 026 982	0,80%
45 543	Verizon Communications, Inc.	USA	1 465 118	1 258 098	0,99%
1 288 234	Vodafone Group Plc.	Velká Británie	2 568 326	2 205 424	1,73%
KOMUNIKACE CELKEM			9 428 812	8 096 528	6,35%
ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY					
Reklama					
16 348	Omnicom Group, Inc.	USA	1 176 402	1 010 177	0,79%
Oděvy					
120 328	Burberry Group Plc.	Velká Británie	650 717	558 771	0,44%
Výrobci automobilů					
146 000	Nissan Motor Company Limited	Japonsko	1 574 811	1 352 291	1,06%
Média					
42 704	Clear Channel Communications	USA	1 622 752	1 393 458	1,09%
67 966	Wolters Kluwer-N.V.	Nizozemsko	975 126	837 341	0,66%
Maloobchod					
44 650	CIE Financiere Richemont-A	Švýcarsko	887 523	762 117	0,60%
60 177	Darden Restaurants, Inc.	USA	1 139 151	978 190	0,77%
46 400	Familymart Company Limited	Japonsko	1 007 206	864 888	0,68%
61 590	Home Depot, Inc.	USA	1 959 178	1 682 348	1,32%
24 931	Wal-Mart Stores, Inc.	USA	1 404 862	1 206 356	0,95%
30 544	Yum! Brands, Inc.	USA	900 743	773 468	0,61%
Hračky/Hry/Volný čas					
34 000	Bandai Company Limited	Japonsko	867 386	744 824	0,58%
ZBOŽÍ DLOUHODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM			14 165 857	12 164 229	9,55%
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY					
Nápoje					
49 198	Diageo Plc.	Velká Británie	530 885	455 872	0,36%
44 616	Pepsico, Inc.	USA	2 047 428	1 758 128	1,38%
97 020	Sabmiller Plc.	Velká Británie	759 200	651 926	0,51%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro *	% HVK
Kosmetika/Osobní péče					
39 058	Estée Lauder Companies - Kategorie A	USA	1 336 565	1 147 709	0,90%
13 564	Procter & Gamble Company	USA	1 260 367	1 082 278	0,85%
Potravin					
69 087	Kroger Company	USA	1 219 386	1 047 087	0,82%
3 918	Nestlé SA-Registered	Švýcarsko	903 401	775 751	0,61%
262 126	Tesco Plc.	Velká Británie	1 049 546	901 246	0,71%
10 429	Unilever NV-CVA	Nizozemsko	613 327	526 664	0,41%
Potravinové služby					
204 750	Compass Group Plc.	Velká Británie	1 180 396	1 013 607	0,79%
Potřeby pro domácnost					
22 067	Henkel Kgaa-Vorzug	Německo	1 496 916	1 285 403	1,01%
Tabák					
54 495	Altria Group, Inc.	USA	2 386 881	2 049 617	1,61%
76 168	British American Tobacco Plc.	Velká Británie	818 117	702 518	0,55%
ZBOŽÍ KRÁTKODOBÉ SPOTŘEBY CELKEM			15 602 415	13 397 806	10,51%
ENERGIE					
Ropa a plyn					
210 266	BP Plc.	Velká Británie	1 442 757	1 238 897	0,97%
112 585	ENI S.p.A.	Itálie	1 720 175	1 477 115	1,16%
45 254	Enso International, Inc.	USA	1 244 485	1 068 640	0,84%
32 198	Royal Dutch Petroleum Company	Nizozemsko	1 413 981	1 214 187	0,95%
ENERGIE CELKEM			5 821 398	4 998 839	3,92%
FINANCE					
Banky					
183 368	Banca Intesa S.p.A.	Itálie	555 207	476 757	0,37%
104 134	Banco Bilbao Vizcaya Argentia	Španělsko	1 074 446	922 627	0,72%
189 417	Barclays Plc.	Velká Británie	1 453 115	1 247 791	0,98%
53 535	Credit Agricole S.A.	Francie	1 043 018	895 641	0,70%
111 585	Fleet Boston Financial Corporation	USA	3 365 404	2 889 875	2,26%
142 103	HSBC Holdings Plc.	Velká Británie	1 873 374	1 608 667	1,26%
268	Sumitomo Mitsui Financial Group	Japonsko	1 079 533	926 996	0,73%
59 023	Wells Fargo & Company	USA	3 030 831	2 602 577	2,04%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro *	% HVK
Diverzifikované finanční služby					
35 627	American Express Company	USA	1 617 110	1 388 613	1,09%
114 337	Citigroup, Inc.	USA	5 232 061	4 492 775	3,52%
14 266	Goldman Sachs Group, Inc.	USA	1 196 347	1 027 304	0,81%
35 380	JP Morgan Chase & Company	USA	1 210 350	1 039 328	0,81%
56 000	Nomura Holdings, Inc.	Japonsko	902 296	774 802	0,61%
36 490	UBS AG-Registered	Švýcarsko	2 047 486	1 758 178	1,38%
Pojštění					
38 802	American International Group, Inc.	USA	2 233 055	1 917 526	1,50%
41 616	MBIA, Inc.	USA	2 279 308	1 957 244	1,53%
119	Millea Holdings, Inc.	Japonsko	1 342 165	1 152 519	0,90%
16 892	Swiss Re-Registered	Švýcarsko	1 073 179	921 539	0,72%
Investice do nemovitostí					
40 296	Equity Office Properties Trust	USA	1 105 722	949 485	0,74%
FINANCE CELKEM			33 714 007	28 950 244	22,67%
ZDRAVOTNICTVÍ					
Zdravotnické produkty					
45 808	Baxter International, Inc.	USA	1 313 315	1 127 745	0,88%
Farmacie					
34 533	Astrazeneca Plc.	Velká Británie	1 458 425	1 252 351	0,98%
22 755	Cardinal Health, Inc.	USA	1 321 383	1 134 672	0,89%
34 200	Eisai Company Limited	Japonsko	799 015	686 115	0,54%
28 077	Eli Lilly & Company	USA	1 655 139	1 421 269	1,11%
42 225	Novartis AG-Reg Shs	Švýcarsko	1 633 878	1 403 012	1,10%
140 914	Pfizer, Inc.	USA	4 288 013	3 682 120	2,89%
16 128	Roche Holding AG-Genusschein	Švýcarsko	1 337 284	1 148 327	0,90%
12 819	Schering AG	Německo	555 335	476 867	0,37%
30 100	Takeda Chemical Industries Limited	Japonsko	1 096 603	941 654	0,74%
31 342	Wyeth	USA	1 435 777	1 232 903	0,97%
ZDRAVOTNICTVÍ CELKEM			16 894 167	14 507 035	11,37%
TECHNOLOGIE					
Výpočetní technika					
29 413	Dell, Inc.	USA	989 100	849 341	0,67%
Elektrika					
17 584	Exelon Corporation	USA	1 116 584	958 812	0,75%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro *	% HVK
Elektrická zařízení					
13 888	E.On AG	Německo	676 851	581 213	0,46%
Elektrické vybavení a nástroje					
137 928	Byd Co Ltd-H	Čína	350 886	301 306	0,24%
6	Samsung Electronics Company Limited	Jižní Korea	2 045	1 756	0,00%
5 075	Samsung Electronics-GDR Registered	Jižní Korea	857 675	736 486	0,58%
Elektronika					
102 970	Celestica, Inc.	Kanada	1 647 520	1 414 727	1,11%
7 800	Mabuchi Motor Company Limited	Japonsko	633 272	543 791	0,43%
36 834	Philips Electronics N.V.	Nizozemsko	834 737	716 790	0,56%
Polovodiče					
74 118	Applied Materials, Inc.	USA	1 365 254	1 172 344	0,92%
31 570	ASML Holding N.V.	Nizozemsko	413 604	355 163	0,28%
59 709	Intel Corporation	USA	1 660 507	1 425 879	1,12%
57 558	St Microelectronics N.V.	Švýcarsko	1 390 855	1 194 328	0,94%
117 390	Taiwan Semiconductor-Sponsored ADR	Tchaj-wan	1 259 595	1 081 615	0,85%
Software					
132 330	Activision, Inc.	USA	1 562 817	1 341 992	1,05%
90 589	BMC Software, Inc.	USA	1 259 187	1 081 265	0,85%
42 070	First Data Corporation	USA	1 666 393	1 430 933	1,12%
105 343	Microsoft Corporation	USA	2 956 977	2 539 159	1,99%
31 084	Veritas Software Corporation	USA	991 269	851 203	0,67%
TECHNOLOGIE CELKEM			21 635 128	18 578 103	14,59%
DOPRAVA					
Doprava					
39 437	TPG N.V.	Nizozemsko	745 385	640 063	0,50%
DOPRAVA CELKEM			745 385	640 063	0,50%
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ					
Elektrická zařízení					
39 413	Dominion Resources, Inc.	USA	2 433 359	2 089 527	1,64%
16 888	Praxair, Inc.	USA	1 040 470	893 452	0,70%
ENERGETIKA A PLYNÁRENSTVÍ CELKEM			3 473 829	2 982 979	2,34%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

			Nerealizovaná ztráta USD	Nerealizovaná ztráta Euro*	NAV%
FUTURES					
21	S&P 500 December 2003	19/12/03	(107 363)	(92 193)	(0,07)%
FUTURES CELKEM			(107 363)	(92 193)	(0,07)%
Počet					
			Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro *	% HVK
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM			143 548 124	123 264 886	96,63%
Nominální hodnota ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA					
1 373	Australský dolar, hotovost v bance		930	799	0,00%
97 588	Kanadský dolar, hotovost v bance		72 317	62 099	0,05%
24 978	Švýcarský frank, hotovost v bance		18 914	16 241	0,01%
668 317	Euro, hotovost v bance		778 288	668 317	0,52%
2 326 229	Hongkongský dolar, hotovost v bance		300 400	257 954	0,20%
19 086 045	Japonský jen, hotovost v bance		170 846	146 706	0,11%
6 352	Singapurský dolar, hotovost v bance		3 675	3 156	0,00%
22 273	Britská libra, hotovost v bance		37 004	31 775	0,02%
3 356 647	Švédská koruna, hotovost v bance		433 934	372 619	0,29%
3 666 847	Americký dolar, hotovost v bance		3 666 847	3 148 724	2,47%
LIKVIDNÍ AKTIVA CELKEM			5 483 155	4 708 390	3,67%
OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA			(436 650)	(374 951)	(0,30%)
ČISTÁ AKTIVA CELKEM			148 594 629	127 598 325	100,00%

Všechny výše uvedené cenné papíry představují převoditelné cenné papíry uvedené na oficiálním seznamu burzy cenných papírů

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
55 815	Altria Group, Inc.	2 476 467		5,95%
146 000	Nissan Motor Company	1 523 696		3,66%
70 091	ST Microelectronics	1 523 266		3,66%
166 000	Taiwan Semiconductor - sponsored ADR	1 502 538		3,61%
22 067	Henkel Kgaa-Vorzug	1 494 388		3,59%
90 589	BMC Software, Inc.	1 398 229		3,36%
39 058	Estée Lauder Companies-Kategorie A	1 383 555		3,32%
37 556	J.P. Morgan Chase & Company	1 327 975		3,19%
60 177	Darden Restaurants, Inc.	1 313 642		3,15%
69 087	Kroger Company	1 243 931		2,99%
281 500	Swire Pacific ,A' Limited	1 196 447		2,87%
17 354	Omnicom Group, Inc.	1 061 903		2,55%
53 535	Credit Agricole S.A.	1 059 144		2,54%
55 526	INCO Limited	1 035 124		2,49%
11 847	Northrop Grumman Corporation	1 027 607		2,47%
18 665	Exelon Corporation	978 921		2,35%
67 966	Wolters Kluwer N.V.	903 685		2,17%
5 355	Samsung Electronics	862 945		2,07%
408 608	Vodafone Group Plc.	785 230		1,89%
73 512	Hellenic Telecom	781 896		1,88%
12 020	Swiss Re-Reg	781 691		1,88%
39 437	TPG N.V.	757 442		1,82%
47 299	Celestica, Inc.	738 331		1,77%
40 092	CIE Financiere Richemont-A	736 109		1,77%
52 489	Tyco International Limited	724 994		1,74%
37 292	Cisco Systems, Inc.	708 815		1,70%
28 200	Posco ADR	707 388		1,70%
310	Sumitomo Mitsui Financial Group	660 459		1,59%
32 971	Intel Corporation	628 431		1,51%
36 440	UPM-Kymmene	616 158		1,48%
14 361	BASF AG	612 688		1,47%
18 056	Verizon	608 752		1,46%
120 328	Burberry Group Plc.	567 255		1,36%
7 556	American International Group, Inc.	451 877		1,09%
16 396	Equity Office Properties Trust	432 803		1,04%
17 641	Intersil Corporation - Kategorie A	426 203		1,02%
32 643	HSBC Holdings Plc.	420 724		1,01%

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

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
76 635	Exxon Mobil Corporation		2 905 638	5,71%
106 770	Bellsouth Corporation		2 540 443	4,99%
6 874	Samsung Electronics		1 806 918	3,55%
57 355	Estée Lauder Companies - Kategorie A		1 762 453	3,46%
25 864	Amgen, Inc.		1 743 399	3,42%
57 609	Intersil Corporation - Kategorie A		1 624 925	3,19%
19 313	Fannie Mae		1 450 299	2,85%
23 412	Wal-Mart Stores, Inc.		1 342 893	2,64%
32 300	Honda Motor Company Limited		1 283 278	2,52%
77 796	Travelers Property Casualty-Kategorie B		1 201 113	2,36%
34 568	Qualcomm, Inc.		1 136 232	2,23%
11 847	Northrop Grumman Corporation		1 113 439	2,19%
42 243	Microsoft Corporation		1 043 121	2,05%
20 165	BNP Paribas S.A.		1 036 715	2,04%
39 683	Veritas Software		974 658	1,91%
28 327	Occidental		948 703	1,86%
12 616	Wellpoint Health		919 879	1,81%
15 744	Caterpillar, Inc.		896 244	1,76%
31 538	Southern Company		895 610	1,76%
19 527	Peugeot S.A.		888 574	1,75%
32 362	Intel Corporation		873 100	1,71%
21 843	First Data Corporation		871 895	1,71%
166 000	Sun Hung Kai Properties Limited		846 281	1,66%
25 578	Dell, Inc.		842 709	1,66%
85 000	Ajinomoto Company, Inc.		836 544	1,64%
39 003	Veolia Environnement		803 963	1,58%
44 720	Fortis		786 766	1,55%
29 764	StMicroelectronics N.V.		761 300	1,50%
8 767	Goldman Sachs		757 916	1,49%
61 900	Taiwan Semiconductor-Sponsored ADR		739 513	1,45%
16 426	Royal Dutch Petroleum		733 595	1,44%
24 067	Kellogg Company		715 813	1,41%
75 076	Telecom Italia S.p.A.		638 875	1,25%
12 970	Wells Fargo & Company		636 035	1,25%
13 642	Siemens AG		599 267	1,18%
54 636	Diageo		594 921	1,17%
250 000	WMC Resources Limited		594 330	1,17%
19 800	Sony Corporation		591 475	1,16%
19 759	General Electric Company		584 870	1,15%
159	Sumitomo Mitsui Financial Group		580 481	1,14%
13 269	Astrazeneca Plc.		529 061	1,04%
84 238	Prudential Plc.		507 847	1,00%

Pozn: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za období končící 30. září 2003, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejí.

	Pozn.	Proforma Šest měsíců končících 30.9. 03 USD	Šest měsíců končících 30.9. 03 Euro *	Proforma Šest měsíců končících 30.9. 02 USD	Šest měsíců končících 30.9. 02 Euro *
Investiční příjem	4	1 809 661	1 553 957	1 633 054	1 652 471
Administrativní výdaje	5	(2 400 777)	(2 061 549)	(2 651 778)	(2 683 306)
Čisté ztráty z investic		(591 116)	(507 592)	(1 018 724)	(1 030 835)
Čisté realizované (ztráty) z prodeje investic		(3 382 235)	(2 904 327)	(19 363 513)	(19 593 740)
Změna čistých nerealizovaných zisků /(ztrát) z investic		32 341 996	27 772 097	(35 924 909)	(36 352 046)
Změna vlastního kapitálu následkem operací		28 368 645	24 360 178	(56 307 146)	(56 976 621)

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

	Pozn.	30.9. 03 USD	Proforma 30.9. 03 Euro *	30.9. 02 USD	Proforma 30.9. 02 Euro *
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	143 548 124	123 264 886	128 134 836	129 658 321
Hotovost v bance	17	5 483 155	4 708 390	2 175 883	2 201 754
Časově rozlišený příjem z pohledávek		233 819	200 780	169 566	171 582
Dlužníci	9	2 524	2 168	1 129 807	1 143 241
		149 267 622	128 176 224	131 610 092	133 174 898
Věřitelé:					
částky splatné do jednoho roku	10	(672 993)	(577 899)	(1 887 774)	(1 910 220)
Čistá aktiva		148 594 629	127 598 325	129 722 318	131 264 678
Kapitál a rezervní fondy					
Akcie					
Kategorie A	11	148 460 399	127 483 062	129 599 730	131 140 632
Kategorie B **	11	63 289	54 346	51 739	52 354
Kategorie C **	11	59 230	50 861	61 293	62 022
Kategorie A ** (nedistribované)	11	5 881	5 050	4 786	4 843
Kategorie C ** (nedistribované)	11	5 830	5 006	4 770	4 827
Základní kapitál	12	148 594 629	127 598 325	129 722 318	131 264 678
Hodnota vlastního kapitálu na akcii					
Kategorie A		7.63	6.56	6.20	6.27
Kategorie B **		7.36	6.32	6.02	6.09
Kategorie C **		7.44	6.38	6.11	6.18
Kategorie A ** (nedistribované)		7.54	6.47	6.14	6.21
Kategorie C ** (nedistribované)		7.45	6.40	6.10	6.17

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

Pozn.	Proforma Šest měsíců končících 30.9. 03 USD	Šest měsíců končících 30.9. 03 Euro *	Proforma Šest měsíců končících 30.9. 02 USD	Šest měsíců končících 30.9. 02 Euro *
Z OPERACÍ				
Čistý výnos z investic	(591 116)	(507 592)	(1 018 724)	(1 030 835)
Čisté realizované (ztráty) z prodeje investic	(3 382 235)	(2 904 327)	(19 363 513)	(19 593 740)
Čisté nerealizované zisky /(ztráty) z investic	32 341 996	27 772 097	(35 924 909)	(36 352 046)
Změna vlastního kapitálu následkem operací	28 368 645	24 360 178	(56 307 146)	(56 976 621)
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU				
Hotovost získaná z emise akcií	9 273 486	7 963 150	9 027 898	9 135 237
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	(13 988 659)	(12 012 073)	(22 457 599)	(22 724 613)
Změna vlastního kapitálu za období	23 653 472	20 311 255	(69 736 847)	(70 565 997)
VLASTNÍ KAPITÁL				
Hodnota vlastního kapitálu na začátku období	124 941 157	107 287 070	199 459 165	201 830 675
Hodnota vlastního kapitálu na konci období	148 594 629	127 598 325	129 722 318	131 264 678

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této meziroční zprávy jsou dále uvedené poznámky

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

1. VZNIK

Společnost Pioneer Global Equity Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 6. června 1995 jako „investment company with variable capital“ (investiční společnost s proměnlivým kapitálem). Svou činnost zahájila dne 16. června 1995. Společnost je kótována na Irské burze cenných papírů a je autorizována Irským regulačním orgánem pro finanční služby podle Předpisu Evropských společenství o UCITS (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů / Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) z roku 2003 (v platném znění).

2. PRÁVNÍ RÁMEC ZPRÁVY

Tato meziroční zpráva byla připravena v souladu se Zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 2003 (v platném znění) a vyhláškami pro investiční společnosti Irského regulačního orgánu pro finanční služby.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ ZÁSADY

A. Účetní systém:

Tato meziroční zpráva byla připravena na základě principu pořizovacích nákladů a účetních zásad všeobecně uznávaných v Irsku upravených tak, aby zohledňovala změny hodnot investic.

B. Měna výkaznictví:

Měnou výkaznictví meziroční zprávy jsou americké dolary.

Neauditované výsledky za období končící 30. září 2003 a 30. září 2002 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 0,8587, respektive EUR/USD 1,01189. Základní měnou společnosti 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 v závěrečné záznamě 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 aritmetického průměru. 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 uzavírané za účelem uhrazení cenných papírů jsou oceňovány na základě příslušných denních směnných kurzů. Ostatní forwardové měnové kontrakty jsou denně oceňované metodou „mark-to-market“ příslušným interpolovaným měnovým kurzem.

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 společnosti připadající na danou kategorii akcií minus veškeré závazky společnosti připadající na danou kategorii akcií, děleno celkovým počtem akcií dané kategorie v emisi. Společnost jako celek zůstává ručitelem třetím osobám za všechny své závazky.

4. INVESTIČNÍ PŘÍJEM

	Šest měsíců končících 30.9. 03 USD	Šest měsíců končících 30.9. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.9. 02 USD	Šest měsíců končících 30.9. 02 Euro *
Úroky z vkladů	10 842	9 310	31 453	31 827
Dividendy	1 798 819	1 544 647	1 601 601	1 620 644
	1 809 661	1 553 957	1 633 054	1 652 471

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Šest měsíců končících 30.9. 03 USD	Šest měsíců končících 30.9. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.9. 02 USD	Šest měsíců končících 30.9. 02 Euro *
Odměna za řízení a administrativní služby: (pozn. 13)				
Kategorie A	1 494 774	1 283 564	1 715 969	1 736 371
Kategorie B **	536	461	603	610
Kategorie C **	783	673	942	953
Kategorie A ** (nedistribuované)	65	56	69	70
Kategorie C ** (nedistribuované)	66	57	69	70
Odměna za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	360 255	309 351	418 953	423 934
Kategorie B **	451	387	479	485
Kategorie C **	281	241	389	394
Kategorie A ** (nedistribuované)	14	12	15	15
Kategorie C ** (nedistribuované)	28	24	29	29
Auditorské poplatky	19 236	16 518	12 360	12 507
Bankovní poplatky	26 463	22 724	17 955	18 168
Odměna správci	30 092	25 840	6 268	6 343
Odměna představenstvu	1 748	1 501	1 293	1 308
Ostatní administrativní výdaje	62 081	53 307	132 357	133 931
Daň z výnosů cenných papírů	403 904	346 833	344 028	348 118
	2 400 777	2 061 549	2 651 778	2 683 306

Odměny manažerovi a správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13).

Společnost neměla 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 akcionářů, kteří nemají sídlo nebo obvyklé sídlo v Irsku, pokud u společnosti podali příslušné prohlášení podle paragrafu 739D 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 společnost srážet daň z výnosů cenných papírů v okamžiku zdanitelného plnění.

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném období nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY

	30.9. 03 USD	30.9. 03 Euro *	30.9. 02 USD	30.9. 02 Euro *
Kotované cenné papíry				
Evropská unie	32 676 231	28 059 105	35 516 787	35 939 071
Mimo Evropskou unii	110 979 256	95 297 974	92 618 049	93 719 250
Forwardové zajišťovací kontrakty – nerealizovaná ztráta	(107 363)	(92 193)	-	-
	143 548 124	123 264 886	128 134 836	129 658 321

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

9. DLUŽNÍCI

	30.9. 03 USD	30.9. 03 Euro *	30.9. 02 USD	30.9. 02 Euro *
Dluh makléřů za prodané investice	-	-	952 501	963 826
Dluh kupujících akcie	1 178	1 012	175 914	178 006
Ostatní částky	1 346	1 156	1 392	1 409
	2 524	2 168	1 129 807	1 143 241

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	30.9. 03 USD	30.9. 03 Euro *	30.9. 02 USD	30.9. 02 Euro *
Dluh makléřům za nakoupené investice	-	-	1 097 914	1 110 968
Dluh akcionářům za odkoupené akcie	59 223	50 855	169 363	171 377
Výdaje příštích období	613 770	527 044	620 497	627 875
	672 993	577 899	1 887 774	1 910 220

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál

K 30. září 2003 a 30. září 2002

EUR

5 113 akcií zakladatele á 10 EUR

51 130

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

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

B. Vydání akciový kapitál

Akcie zakladatele

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

Akcie

	Akcie	Šest měsíců končících 30.9. 03 USD	Šest měsíců končících 30.9. 03 Euro *
V emisí na počátku období			
Kategorie A	20 072 330	124 831 564	107 192 963
Kategorie B **	8 599	51 735	44 425
Kategorie C **	7 926	48 293	41 469
Kategorie A ** (nedistribované)	780	4 797	4 119
Kategorie C ** (nedistribované)	782	4 768	4 094
	20 090 417	124 941 157	107 287 070
Akcie emitované během období			
Kategorie A	1 309 199	9 273 139	7 962 852
Kategorie C **	47	347	298
	1 309 246	9 273 486	7 963 150
Akcie odkoupené během období			
Kategorie A	(1 933 435)	(13 988 614)	(12 012 034)
Kategorie C **	(6)	(45)	(39)
	(1 933 441)	(13 988 659)	(12 012 073)
		28 368 645	24 360 178
Změna vlastního kapitálu následkem operací			
V emisí na konci období			
Kategorie A	19 448 094	148 460 399	127 483 062
Kategorie B **	8 599	63 289	54 346
Kategorie C **	7 967	59 230	50 861
Kategorie A ** (nedistribované)	780	5 881	5 050
Kategorie C ** (nedistribované)	782	5 830	5 006
	19 466 222	148 594 629	127 598 325

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Šest měsíců končících 30.9. 03 USD	Šest měsíců končících 30.9. 03 Euro *	Šest měsíců končících 30.9. 02 USD	Šest měsíců končících 30.9. 02 Euro *
V emisích na počátku období				
Kategorie A	124 831 564	107 192 963	199 262 834	201 632 010
Kategorie B ***	51 735	44 425	73 569	74 444
Kategorie C ***	48 293	41 469	109 153	110 451
Kategorie A *** (nedistribované)	4 797	4 119	6 828	6 909
Kategorie C *** (nedistribované)	4 768	4 094	6 781	6 861
	124 941 157	107 287 070	199 459 165	201 830 675

Akcie emitované během období

Kategorie A	9 273 139	7 962 852	9 027 364	9 134 697
Kategorie C ***	347	298	97	98
Kategorie A *** (nedistribované)	-	-	437	442
	9 273 486	7 963 150	9 027 898	9 135 237

Akcie odkoupené během období

Kategorie A	(13 988 614)	(12 012 034)	(22 435 404)	(22 702 154)
Kategorie C ***	(45)	(39)	(21 758)	(22 017)
Kategorie A *** (nedistribované)	-	-	(437)	(442)
	(13 988 659)	(12 012 073)	(22 457 599)	(22 724 613)

Změna vlastního kapitálu následkem operací	28 368 645	24 360 178	(56 307 146)	(56 976 621)
--	------------	------------	--------------	--------------

V emisích na konci období

Kategorie A	148 460 399	127 483 062	129 599 730	131 140 632
Kategorie B ***	63 289	54 346	51 739	52 354
Kategorie C ***	59 230	50 861	61 293	62 022
Kategorie A *** (nedistribované)	5 881	5 050	4 786	4 843
Kategorie C *** (nedistribované)	5 830	5 006	4 770	4 827
	148 594 629	127 598 325	129 722 318	131 264 678

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 30. září 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, manažera a administrátora.

A. Odměna správci

Společnost je vedle běžného obchodního honoráře za transakce povinna na základě Dohody o správcovství, uzavřené se společností Citibank International plc, Ireland Branch, 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. Ke konci období je splatná odměna správci ve výši 5 147 USD.

B. Manažerské odměny

Společnost hradí manažerovi odměnu za investiční služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Odměny investičním poradcům hradí manažer ze své odměny přijaté za investiční služby. Ke konci období jsou splatné manažerské odměny ve výši 156 541 USD.

C. Odměna za administrativní služby

Společnost hradí odměnu za administrativní služby na základě Dohody o administrativních službách uzavřené se společností Citibank Ireland Financial Services plc. Odměna za administrativní služby vychází z roční sazby 0,01 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Ke konci období jsou splatné odměny za administrativní služby ve výši 3 406 USD.

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, 1,5 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii B a 1,0 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledované období činily 361 029 USD (v roce 2002 to bylo 419 865 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. září 2003 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	15
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	2	15
Kategorie A ** (nedistribované)	780	5 881
Kategorie C ** (nedistribované)	783	5 831
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	1	8
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.:		
Kategorie B **	1	7
Kategorie C **	1	7
	1 573	11 785

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.

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

16. ÚČETNÍ OBDOBÍ

Neauditovaná meziroční zpráva se vztahuje k období od 1.dubna 2003 do 30. září 2003.

17. HOTOVOST V BANCE

Veškerá bankovní hotovost společnosti je uložena pod kontrolou společnosti Citibank International Plc, Ireland Branch (3,69 % čistých aktiv).

18. DOHODY O DOČASNÉM POVĚŘENÍ

Společnost během období neuzavřela žádné dohody o dočasném pověření.

19. SMĚNNÉ KURZY

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

Měna	Směnný kurz (=1 USD)
Australský dolar	1,47743
Kanadský dolar	1,34945
Euro	0,85870
Hongkongský dolar	7,74377
Japonský jen	111,715
Novozélandský dolar	1,68364
Norská koruna	7,05592
Britská libra	0,60190
Singapurský dolar	1,72855
Jihokorejský won	1 150,15
Švédská koruna	7,73539
Švýcarský frank	1,32060

20. FINANČNÍ NÁSTROJE

Investičním cílem společnosti je dlouhodobý růst kapitálu. Tohoto cíle chce společnost dosáhnout investováním do diverzifikovaného portfolia obsahujícího zejména ekvitní a související cenné papíry emitentů vybraných po celém světě. Za normálních okolností bude minimálně 80 % celkových aktiv společnosti 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, a americké, evropské a celosvětové vkladní stvrzenky pro takové cenné papíry. Společnost může dále investovat až 20 % svých celkových aktiv i do tzv. dalších vhodných investic, což jsou likvidní nástroje a cenné papíry s pevným příjmem. Společnost může také využívat určité metody s cílem zajistit se proti měnovým a dalším rizikům spojeným s investicemi.

Vedle výše uvedených investičních zásad bude společnost podléhat i určitým investičním restrikcím vycházejícím z předpisů pro UCITS.

A. Tržní riziko.

Hodnota aktiv společnosti bude ovlivňována kolísáním hodnoty investic společností držených. Společnost může investovat do cenných papírů emitentů v zemích s nově se vytvářející ekonomikou či trhem s cennými papíry. Malý rozsah a nezkušenost trhů s cennými papíry spolu s limitovaným objemem obchodů může způsobit, že investice společnosti budou v těchto zemích méně likvidní a nejistější než investice na rozvinutějších trzích.

Společnost neinvestuje více než 10% hodnoty svého vlastního kapitálu do cenných papírů emitentů na jednotlivých nově se vytvářejících trzích a omezí celkové investice do těchto emitentů na 25% hodnoty svého vlastního kapitálu. Společnost také může investovat do nekótovaných cenných papírů emitentů se sídlem na nově se vytvářejících trzích.

B. Měnové riziko.

Hodnota aktiv společnosti bude ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominální cenné papíry tvořící portfolio společnosti, 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 společnosti. 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 společnosti vzniknout dodatečné náklady.

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

C. Úrokové riziko.

Společnost může do určitého limitu investovat do cenných papírů s pevným příjmem. To s sebou může nést určitá rizika, včetně nepříznivého kolísání příjmu a hlavní hodnoty z důvodu všeobecného ekonomického stavu, který ovlivňuje trh s cennými papíry s pevným příjmem, a nepříznivých změn úrokových sazeb a nestability výnosů.

K 30. září 2003 neměla společnost žádné investice do cenných papírů s pevným příjmem.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů společnosti držených k 30. září 2003 a také hospodářský výsledek za období.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje společnosti hotovost v bance, ekvivalentní cenné papíry, forwardové devizové kontrakty a futures.

D. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností k 30. září 2003:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Kanadský dolar	1,52	0,07	1,45
Euro	19,39	0,78	18,61
Hongkongský dolar	4,11	0,30	3,81
Japonský jen	12,97	0,17	12,80
Britská libra	15,50	0,04	15,46
Švédská koruna	0,43	0,43	-
Švýcarský frank	7,90	0,02	7,88
Americký dolar	87,21	3,67	83,54
Celkem	149,03	5,48	143,55

Podrobnosti o všech cenných papírech držených společností k 30. září 2003 jsou uvedeny v Přehledu investic.

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených společností k 30. září 2002:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Australský dolar	0,96	-	0,96
Euro	20,45	0,05	20,40
Hongkongský dolar	1,10	-	1,10
Japonský jen	16,66	0,02	16,64
Mexické peso	0,78	-	0,78
Singapurský dolar	0,64	-	0,64
Jihokorejský won	1,60	-	1,60
Britská libra	11,08	0,77	10,31
Švýcarský frank	5,22	0,41	4,81
Americký dolar	71,82	0,93	70,89
Celkem	130,31	2,18	128,13

E. Reálné hodnoty finančních aktiv

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

Finanční aktiva držená společností k 30. září 2003	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony US
Ekvitrní cenné papíry a futures	143,55	143,55
Hotovost v bance	5,48	5,48
Celkem	149,03	149,03

Finanční aktiva držaná společností k 30. září 2002	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitrní cenné papíry a futures	128,13	128,13
Hotovost v bance	2,18	2,18
Celkem	130,31	130,31

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

F. 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. září 2003 lze rozložit takto:

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

	Realizované zisky/ztráty miliony USD	Nerealizované zisky/ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry a futures – tržní zisky / (ztráty)	(3,45)	32,35	28,90
Všechna aktiva – měnové zisky / (ztráty)	0,07	(0,01)	0,06
Celkem	(3,38)	32,34	28,96

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

	Realizované zisky/ztráty miliony USD	Nerealizované zisky/ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry – tržní ztráty	(20,72)	(35,94)	(56,66)
Všechna aktiva – měnové zisky	1,36	0,02	1,38
Celkem	(19,36)	(35,92)	(55,28)

Manažer

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

Administrátor fondu

(do 11. července 2003)
Pioneer Global Investments Limited
1 George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2, Irsko

(od 12. července 2003)
Citibank Ireland Financial Services Plc
1 North Wall Quay
Dublin 1, Irsko

Představenstvo

John F. Cogan, Jr. (USA)
Maurice Davitt (IRL)
Ronald M. Delany (IRL)
Matteo Perruccio (USA) (odstoupil 8. září 2003)
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

(do 11. července 2003)
Brown Brothers Harriman
Trustee Services (Ireland) Limited
80 Harcourt St.
Dublin 2, Ireland

(od 12. července 2003)
Citibank International Plc, Ireland Branch
1 North Wall Quay
Dublin 1, Irsko

Právní poradci

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwälte 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

