

PIONEER US GROWTH FUND PLC
(AN INVESTMENT COMPANY WITH VARIABLE CAPITAL)
(INVESTIČNÍ SPOLEČNOST S VARIABILNÍM KAPITÁLEM)

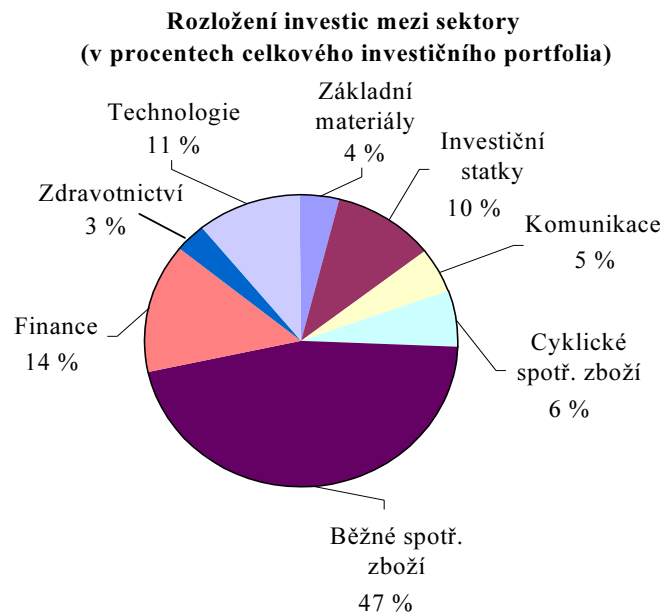
VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

PIONEER US GROWTH FUND PLC
VÝROČNÍ ZPRÁVA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	6
Přehled pohybů v portfoliu	9
Výkaz operací	10
Rozvaha	11
Výkaz změn čistého jmění	12
Poznámky k účetní závěrce	13
Zpráva správce fondu	25
Zpráva auditora	26
Zpráva představenstva	28
Management a administrativa	31

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999



Deset největších podílů (v procentech celkového investičního portfolia)

1	Sealed Air Corp.	5,89 %
2	Comcast Corp	5,73 %
3	Infinity Broadcasting Corp.	5,55 %
4	Wrigley (WM) Jr. Co.	5,14 %
5	The Coca-Cola Co.	5,01 %
6	Gillette Co.	4,93 %
7	American Tower Corp.	4,90 %
8	AT & T Corp.	4,86 %
9	AT & T Corp., Liberty Media Group	4,85 %
10	Microsoft Corp.	4,84 %

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na Akcii

Akcie kategorie A, USD

31. prosince 1999	12,17
31. prosince 1998	11,58

Akcie kategorie A, euro

31. prosince 1999	12,13
1. dubna 1999 (otevření kategorie)	11,50

Akcie kategorie B, USD

31. prosince 1999	12,07
31. prosince 1998	11,57

Akcie kategorie C, USD

31. prosince 1999	12,17
22. prosince 1999 (otevření kategorie)	11,93

Akcie kategorie C, euro

31. prosince 1999	12,13
22. prosince 1999 (otevření kategorie)	11,83

Dividendy na Akcii

(31. prosince 1999 – 31. prosince 1998)

Během období nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné roční celkové výnosy (k 31. prosinci 1999)

	Od otevření kategorie		1 rok		Od otevření kategorie	
Akcie kategorie A, USD	17,01 %	(1/10/98)	5,10 %	Akcie kategorie A, <i>euro</i>	5,48 %	(1/4/99)
Akcie kategorie B, USD	16,24 %	(1/10/98)	4,32 %			
Akcie kategorie C, USD	2,01 %	(22/12/99)		Akcie kategorie C, <i>euro</i>	2,54 %	(22/12/99)
Index S&P 500, USD	30,01 %	(1/10/98)	20,99 %			

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

Index Standard & Poor's (S&P) 500 je neregulované měřítko 500 nejrozšířenějších obyčejných akcií kótovaných na newyorské burze cenných papírů, americké burze cenných papírů a na OTC trhu. Indexové výnosy předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny či výdaje.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

Postupem roku 1999 se trh cenných papírů stále více soustřeďoval na úzkou skupinu technologických a telekomunikačních společností. Investoři se zajímali téměř výhradně o růstové možnosti vytvářené internetem a bezdrátovou komunikací. Na následujících řádcích uvádíme rozhovor s panem Jeffreyem B. Poppenhagenem, vedoucím investičního týmu fondu Pioneer U.S. Growth Fund, který v něm diskutuje o faktorech ovlivňujících výkon vašeho fondu během uplynulých 12ti měsíců.

O: Proč výkon fondu v roce 1999 nedosáhl výkonu hlavních tržních indexů?

JBP: Fondu se nedotklo mimořádně vysoké nadhodnocení většiny akcií technologických společností, protože máme pochybnosti o schopnosti většiny těchto firem zajistit výhodnou míru návratnosti investovaného kapitálu v dlouhodobém horizontu. Následkem toho byl výkon fondu nižší než jaký vykazovaly tržní indexy, jejichž nárůst byl způsoben vlnou růstu akcií technologických společností. Výnosy fondu, jeho index a další důležité finanční informace uvádíme na předchozí stránce.

O: Proč jste během roku v portfoliu fondu udržovali tak nízké množství akcií telekomunikačních a technologických společností, i přes neobyčejně silný růst v těchto odvětvích?

JBP: Začátkem května jsme začali prodávat řadu našich podílů v technologických firmách, protože jsme měli obavy z mimořádně vysokého nadhodnocení těchto cenných papírů a velmi malých výnosů investovaného kapitálu do těchto společností. Trh dostal impuls. Investoři nakupují technologické akcie na základě přesvědčení, že ceny akcií musí nevyhnutelně pokračovat v růstu. Problém s takovým investováním však je to, že málokdo dokáže zachytit okamžik zlomu, tedy bod, v němž dochází ke změně trendů. Promeškat okamžik zlomu v souvislosti s technologickými cennými papíry by mohlo být na dnešním trhu velmi nebezpečné. Nikdo nemůže přesně odhadnout načasování vývoje na trhu, ale my věříme, že je vždy lepší prodat dříve, než o jediný den později.

O: Jaké jsou vaše konkrétní námitky proti současným cenám akcií technologických společností?

JBP: Na trhu je celá řada společností, které mají velmi malé vyhlídky na to, aby míra návratnosti do nich investovaného kapitálu přesáhla cenu kapitálu. Jedním z důvodů je to, že mnoho z nich vydalo svým zaměstnancům obrovské množství akciových opcí v hodnotě od 50 % do více než 400 % vykazovaných ročních příjmů. Za druhé, mnoho technologických společností zajišťovalo své výzkumné a vývojové potřeby nakupováním začínajících společností, což vede k tomu, že jejich náklady na výzkum a vývoj nejsou evidovány tak, jak byly vydány. Odhadujeme například, že společnost Cisco Systems během posledních šesti let vydala více než 20 miliard USD v akciích, aby získala více než 40 společností a navíc očekáváme, že během následujícího roku Cisco vydá svým zaměstnancům akciové opce v hodnotě mezi 3 až 3,5 miliardami USD. Pokud bychom sečetli skutečné náklady na akvizice s náklady na akciové opce, výsledek by zcela vykompenzoval v příštím roce očekávaný příjem společnosti 4,5 miliard USD. A podobná situace je i v dalších technologických společnostech.

Nejsme proti tomu, vlastnit technologické akcie. Jednu dobu jsme takových cenných papírů měli až nadměrné množství a společnost Cisco byla jedním z našich největších podílů. Poté, co jsme však začali pochybovat o dlouhodobé výhodnosti těchto společností pro externí investory, jsme své podíly v nich omezili. Největší prospěch z

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

růstu těchto společností budou pravděpodobně mít jejich zaměstnanci. Očekáváme, že až si investoři nakonec uvědomí riziko těchto cenných papírů, jejich ceny velmi rychle poklesnou.

O: Kam jste tedy investovali?

JBP: Udržovali jsme svou taktiku – investovali jsme do společností, které jsou v dobrém postavení, aby mohly využít tržních trendů, které mají udržitelnou konkurenční výhodu a které prokazují svou schopnost vytvářet vyšší výnosnost investovaného kapitálu.

Své investice jsme soustředili na společnosti, v něž máme největší důvěru. Největších deset podílů fondu například představuje více než 50 % čistého obchodního jmění fondu a největších 17 podílů pak více než 80 %. Investovali jsme do řady velkých společností v oblasti spotřebních výrobků, jako jsou společnosti Coca-Cola, Gillette, McDonald's a Wrigley, které by měly v rámci rozvoje globální ekonomiky prosperovat.

O: Investujete i do společností, které nejsou tak známé?

JBP: Chceme investovat do společností, které mají udržitelnou konkurenční výhodu. Poměrně nedávnou investicí je například společnost *Dollar General*, což je provozovatel nevelkých, velmi výnosných diskontních obchodů. Dalším větším podílem, který není možná tak příliš známý, je společnost *American Tower*, což je přední společnost v oblasti provozování vysílacích věží pro bezdrátové telefonní a satelitní TV služby. Jsme rádi, že máme akcie společnosti *Sealed Air*, což je vysoce zisková obalová společnost, které je na čele vývoje nových obalových systémů a svým investorům vždy přinášela mimořádný prospěch. Také jsme investovali do společnosti *Molex*, která se zabývá výrobou a dodávkami komponent pro elektronický průmysl.

O: Co očekáváte od roku 2000?

JBP: Investovali jsme do dobrých podniků, které, jak věříme, budou schopny odměňovat investory v budoucnu více, než je odměňují nyní. Soustředíme se na dlouhodobou perspektivu a snažíme se držet akcie tři až čtyři roky. Jsme rádi, že máme akcie společností jako Coca-Cola a Sealed Air, protože se jedná o firmy s pevným růstem a udržitelnými a rozrůstajícími se franšízovými pobočkami. Společnosti, které máme ve svém portfoliu, jsou v ideálním postavení, aby využily výhod globálního ekonomického růstu. Pečují o své akcionáře a investorům nabízejí nejlepší příležitosti získat vysokou návratnost investovaného kapitálu. Věříme v tyto společnosti a v jejich dlouhodobý růstový potenciál.

Pioneer Investment Management Inc.

14. února 2000

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 1999

Akcie	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
Základní materiály			
Chemikálie (různé)			
31 190 Monsanto Co.	1 120 891	1 117 649	2,83 %
Chemikálie (speciální)			
12 760 Minerals Technologie Inc.	506 413	504 950	1,28 %
Základní materiály celkem	1 627 304	1 622 599	4,10 %
Investiční statky			
Letectví a obrana			
5 250 General Dynamics Corp.	274 641	273 846	0,69 %
Elektrické přístroje a zařízení			
32 130 Molex Inc., kategorie A	1 471 956	1 467 699	3,71 %
Výroba (speciální)			
43 510 Sealed Air Corp.	2 243 484	2 236 998	5,65 %
Investiční statky celkem	3 990 081	3 978 543	10,06 %
Komunikace			
Telekomunikace (dálkové)			
36 370 AT & T Corp.	1 850 324	1 844 973	4,66 %
Komunikace celkem	1 850 324	1 844 973	4,66 %
Cyklické spotřebitelské zboží			
Maloobchody (diskonty)			
80 831 Dollar General Corp.	1 843 957	1 838 625	4,65 %
Služby (komerční a zákaznické)			
9 755 Cintas Corp.	530 428	528 895	1,34 %
Cyklické spotřebitelské zboží celkem	2 374 385	2 367 520	5,98 %
Běžné spotřebitelské zboží			
Nealkoholické nápoje			
32 205 The Coca-Cola Co.	1 910 159	1 904 636	4,81 %

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 1999

Akcie		Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
Běžné spotřebitelské zboží (pokr.)				
Rozhlasové a televizní vysílací společnosti				
33 500	AT & T Corp., Liberty Media Group	1 848 781	1 843 435	4,66 %
40 540	Comcast Corp	2 181 559	2 175 251	5,50 %
56 870	Infinity Broadcasting Corp.	2 114 853	2 108 738	5,33 %
3 000	MediaOne Group Inc.	230 438	229 771	0,58 %
		6 375 631	6 357 195	16,07 %
Potraviny				
24 272	Wrigley (WM) Jr. Co.	1 959 964	1 954 297	4,94 %
Výrobky pro domácnost (krátkodobé spotřeby)				
1 800	Procter & Gamble Co.	197 663	197 091	0,50 %
Osobní péče				
45 155	Gillette Co.	1 879 577	1 874 142	4,74 %
Restaurace				
44 878	McDonald's Corp.	1 795 120	1 789 929	4,52 %
Maloobchod (drogistické zboží)				
61 420	Walgreen Co.	1 750 470	1 745 408	4,41 %
Maloobchod (potraviny)				
62 790	Kroger Co.	1 189 086	1 185 647	3,00 %
Služby (zprostředkování zaměstnání)				
26 250	The Service Master Co.	310 078	309 182	0,78 %
	Běžné spotřebitelské zboží celkem	17 367 748	17 317 527	43,77 %
Finance				
Banky (velké regionální)				
8 900	Fifth Third Bancorp	649 144	647 267	1,64 %
Různé				
1 027	Berkshire Hathaway Inc.	1 752 062	1 746 996	4,42 %
Pojištění (víceodvětvové)				
13 726	American International Group Inc.	1 484 982	1 480 688	3,74 %
Pojištění (majetkové, úrazové)				
20 420	Progressive Corp.	1 531 500	1 527 071	3,86 %

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 1999

Akcie		Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro	% ČOJ
Financie (pokr.)				
Investiční banky/makléři				
1 500	Charles Schwab Corp.	59 344	59 173	0,15 %
Finance celkem		5 477 032	5 461 195	13,80 %
Péče o zdraví				
Léky (generické a ostatní)				
20 840	Pfizer Inc.	678 603	676 641	1,71 %
9 138	Merck & Co. Inc.	616 815	615 031	1,55 %
Péče o zdraví celkem		1 295 418	1 291 672	3,26 %
Technologie				
Komunikační zařízení				
60 425	American Tower Corp.	1 865 622	1 860 227	4,70 %
Počítače (periferní zařízení)				
3 800	EMC Corp.	408 971	407 789	1,03 %
Počítače (software a služby)				
15 520	Microsoft Corp.	1 844 940	1 839 604	4,65 %
Technologie celkem		4 119 533	4 107 620	10,38 %
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		38 101 825	37 991 649	96,03 %
ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
626 943	Euro, opční depozitum	628 761	626 943	1,58 %
1 071 753	Americký dolar, opční depozitum	1 071 753	1 068 654	2,70 %
		1 700 514	1 695 597	4,29 %
Ostatní aktiva mínus pasíva		-125 002	-124 641	-0,32 %
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM		39 677 337	39 562 605	100,00 %

PIONEER US GROWTH FUND PLC
PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU
K 31. PROSINCI 1999

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
20 190	Progressive Corp.	2 528 345		5,88 %
42 720	Sealed Air Corp.	2 336 052		5,44 %
1 001	Berkshire Hathaway Inc.	2 318 575		5,39 %
72 805	Dollar General Corp.	2 143 624		4,99 %
44 260	Gillette Co.	2 122 136		4,94 %
23 995	Wrigley (WM) Jr. Co.	2 001 644		4,66 %
31 775	The Coca-Cola Co.	1 976 462		4,60 %
36 370	AT & T Corp.	1 884 360		4,38 %
39 915	McDonald's Corp.	1 875 583		4,36 %
67 875	Walgreen Co.	1 858 693		4,32 %
58 140	Infinity Broadcasting Corp.	1 570 324		3,65 %
32 070	Comcast Corp	1 568 449		3,65 %
35 800	Monsanto Co.	1 565 343		3,64 %
14 060	American International Group Inc.	1 551 879		3,61 %
60 675	American Tower Corp.	1 347 936		3,14 %
12 195	Microsoft Corp.	1 251 552		2,91 %
33 500	AT & T Corp., Liberty Media Group	1 235 616		2,88 %
13 500	EMC Corp.	1 180 650		2,75 %
38 800	Kroger Co.	996 266		2,32 %
31 620	Molex Inc., Class A	947 448		2,20 %
8 010	Cisco Systems Inc.	861 551		2,00 %
11 120	Pfizer Inc.	808 141		1,88 %
8 350	Merck & Co. Inc.	656 626		1,53 %
4 830	America Online Inc.	648 863		1,51 %
20 890	Sap AG	642 155		1,49 %
10 145	Fred Meyer Inc.	597 798		1,39 %
8 900	Fifth Third Bancorp.	593 220		1,38 %
9 600	Cintas Corp.	590 450		1,37 %
10 550	Gulfstream Aerospace Corp.	567 252		1,32 %
12 040	Minerals Technologies Inc.	550 422		1,28 %
17 300	EMC Corp.		1 162 775	17,02 %
15 946	Cisco Systems Inc.		1 032 279	15,11 %
21 547	Sap AG, zaručené amer. vkladní stvrzenky		796 895	11,67 %
5 860	America Online Inc.		678 575	9,93 %
15 195	Pioneer Hi Bred International Inc.		567 490	8,31 %
6 400	General Dynamics		339 640	4,97 %
5 200	Charles Schwab Corp.		326 741	4,78 %
3 500	American International Group Inc.		324 259	4,75 %
5 500	Comcast Corp.		293 135	4,29 %
9 000	Walgreen Co.		277 088	4,06 %
5 700	Monsanto Co.		243 579	3,57 %
3 950	Qwest Communications		160 843	2,35 %
2 480	Sun Microsystems		150 998	2,21 %
9 820	Mirage Resorts Inc.		139 439	2,04 %
2 854	Dell Computers Corp.		136 458	2,00 %
2 500	Infinity Broadcasting Corp.		90 081	1,32 %

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

PIONEER US GROWTH FUND PLC
VÝKAZ OPERACÍ
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

		Rok	Proforma	Období	Proforma
	Pozn.	končící	Rok	končící	Období
		31/12/99	končící	31/12/98	končící
		USD	31/12/99	USD	31/12/98
			euro*		euro*
Investiční příjem	4	123 132	122 776	429	365
Administrativní výdaje	5	(715 477)	(713 409)	(958)	(816)
Čisté ztráty z investic		<u>(592 345)</u>	<u>(590 633)</u>	<u>(529)</u>	<u>(451)</u>
Realizované čisté zisky z prodeje investic		821 754	819 378	47	40
Změna čistého nerealizovaného zisku z investic		297 001	296 142	25 663	21 869
Změna čistého jmění následkem operací		<u>526 410</u>	<u>524 887</u>	<u>25 181</u>	<u>21 458</u>

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 29. února 2000

David D. Tripple
člen představenstva

William H. Smith
člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 1999

	Pozn.	31/12/99 <u>USD</u>	Proforma 31/12/99 <u>euro *</u>	31/12/98 <u>USD</u>	Proforma 31/12/98 <u>euro *</u>
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	38 101 825	37 991 649	745 326	635 125
Opční depozita	17	1 700 514	1 695 597	82 836	70 588
Časově rozlišený příjem z pohledávek		15 642	15 597	24	20
Dlužníci	9	302 507	301 632	504 249	429 695
		<u>40 120 488</u>	<u>40 004 475</u>	<u>1 332 435</u>	<u>1 135 428</u>
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	(443 151)	(441 870)	(355 997)	(303 361)
		<u>39 677 337</u>	<u>39 562 605</u>	<u>976 438</u>	<u>832 067</u>
Čistá aktiva					
Kapitál a rezervní fondy					
Akcie (ekvitní podíly):	11				
Kategorie A		37 293 003	37 185 166	866 295	738 208
Kategorie B **		2 374 201	2 367 336	110 073	93 799
Kategorie C **		10 063	10 033	-	-
Akcie zakladatele	11	70	70	70	60
Vlastní jmění		<u>39 677 337</u>	<u>39 562 605</u>	<u>976 438</u>	<u>832 067</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii					
Kategorie A (37 293 003 USD/3 063 529 Akcií v r. 1999)		<u>12,17</u>	<u>12,13</u>	<u>11,58</u>	<u>9,87</u>
Kategorie B** (2 374 201 USD/196 738 Akcií v r. 1999)		<u>12,07</u>	<u>12,04</u>	<u>11,57</u>	<u>9,86</u>
Kategorie C** (10 063 USD/827 Akcií v r. 1999)		<u>12,17</u>	<u>12,13</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 29. února 2000

David D. Tripple

člen představenstva

William H. Smith

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny ve všech jurisdikcích.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

	Rok končící 31/12/99 USD	Proforma Rok končící 31/12/99 euro*	Období končící 31/12/98 USD	Proforma Období končící 31/12/98 euro*
Čisté ztráty z investic	(592 345)	(590 633)	(529)	(451)
Čisté realizované zisky z prodeje investic	821 754	819 378	47	40
Čisté nerealizované zisky z investic	297 001	296 142	25 663	21 869
Změna čistého jmění následkem operací	526 410	524 887	25 181	21 458
Hotovost získaná z emise Akcií	47 468 796	47 331 534	951 605	810 905
Neuhrazená hotovost za akcie zakladatele	-	-	70	60
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	(9 294 307)	(9 267 431)	(418)	(356)
Změna čistého jmění za rok	38 700 899	38 588 990	976 438	832 067
Čisté obchodní jmění na začátku roku	976 438	973 615	-	-
Čisté obchodní jmění na konci roku	39 677 337	39 562 605	976 438	832 067

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

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 29. února 2000

David D. Tripple

člen představenstva

William H. Smith

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

1. **Vznik**

Společnost Pioneer US Growth Fund Plc byla zapsána do obchodního rejstříku podle zákonů Irské republiky dne 17. září 1998 jako *“investment company with variable capital”* (investiční společnost s variabilním kapitálem). Svou činnost společnost zahájila dne 1. října 1998. 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**

Finanční závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 1999, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku 1989 (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů) a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti zřízené podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII.

3. **Základní účetní zásady**

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

Měna výkaznictví: měnou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary.

Výsledky za rok končící 30. června 1999 a 31. prosince 1998 byly pro informaci převedeny na euro v kurzu euro/USD 1,0029, respektive euro/USD 1,17351. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

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

Investiční příjem: dividendový příjem je uznán k datu, kdy je související cenný papír poprvé kótován jako “bez dividendy”. Příjem z úroků je vyúčtován jako časově rozlišený, bez sražených nevratných zahraničních daní v příslušných sazbách.

Oceňování investic: kótované investice, držené na konci roku, jsou oceňovány na základě podle poslední obchodované ceny na trhu, na němž je daný cenný papír kótován, nebo pokud taková cena není k dispozici, podle střední hodnoty mezi poslední dostupnou tržní nabídnutou cenou kupujícího a poslední dostupnou tržní 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 nutné u investice upravit hodnotu, aby odrážela její poctivou hodnotu, může tak se souhlasem se správcem učinit. Zisky nebo ztráty z prodeje investic jsou počítány podle zásady FIFO (first in, first out). Do investičních nákladů spadají veškeré transakční poplatky spojené se získáním investice.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

3. **Základní účetní zásady (pokr.)**

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

Cizí měny. Aktiva a pasíva, která mají nominál v cizí měně, jsou převáděny na měnu výkaznictví pomocí aktuálních směnných kurzů. Transakce, k nimž došlo během roku, jsou do měny výkaznictví převedeny podle směnného kurzu v den transakce.

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

4. **Investiční příjem**

	Rok končící 31/12/99 <u>USD</u>	Rok končící 31/12/99 <u>euro</u> *	Období končící 31/12/98 <u>USD</u>	Období končící 31/12/98 <u>euro</u> *
Dividendy	75 487	75 269	63	54
Úroky z vkladů	47 645	47 507	366	311
	123 132	122 776	429	365

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

5. **Administrativní výdaje**

	Rok končící 31/12/99 <u>USD</u>	Rok končící 31/12/99 <u>euro</u> *	Období končící 31/12/98 <u>USD</u>	Období končící 31/12/98 <u>euro</u> *
Manažerské odměny a administrativní poplatky:				
Kategorie A	422 196	420 976	12 388	10 556
Kategorie B **	21 296	21 234	1 988	1 694
Kategorie C **	89	88	-	-
Bankovní poplatky	25 195	25 122	-	-
Odměna správci	48 856	48 715	3 800	3 238
Odměna za distribuci:				
Kategorie A	111 195	110 873	124	106
Kategorie B **	22 934	22 868	121	103
Kategorie C **	4	4	-	-
Auditorské poplatky	11 176	11 144	2 411	2 055
Odměny a výdaje představenstva	4 984	4 970	1 438	1 225
Ostatní administrativní výdaje	92 499	92 232	21 644	18 444
	<u>760 424</u>	<u>758 226</u>	<u>43 914</u>	<u>37 421</u>
Výdaje nesené manažerem:				
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(40 373)	(40 256)	(14 376)	(12 250)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	(4 574)	(4 561)	(28 580)	(24 355)
	<u>715 477</u>	<u>713 409</u>	<u>958</u>	<u>816</u>

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s Dohodou o řízení a Dohodou o správcovství (poznámka 13). V tomto roce se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 40 373 USD (v roce 1998 to bylo 14 376 USD). Toto rozhodnutí může manažer v následujících obdobích změnit.

Společnost neměla ve sledovaném období žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

6. **Daně**

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

7. **Dividendy**

V tomto roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. **Investiční cenné papíry**

	31/12/99	31/12/99	31/12/98	31/12/98
	<u>USD</u>	<u>euro</u> *	<u>USD</u>	<u>euro</u> *
Kótované cenné papíry				
Běžné spotřebitelské zboží	17 367 748	17 317 527	229 783	195 808
Finance	5 477 032	5 461 195	146 093	124 492
Technologie	4 119 533	4 107 620	100 246	85 424
Investiční statky	3 990 081	3 978 543	71 836	61 215
Péče o zdraví	1 295 418	1 291 672	88 490	75 406
Základní materiály	1 627 304	1 622 599	59 198	50 445
Komunikace	1 850 324	1 844 973	-	-
Cyklické spotřebitelské zboží	2 374 385	2 367 520	49 680	42 335
	38 101 825	37 991 649	745 326	635 125

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

9. **Dlužníci**

	31/12/99	31/12/99	31/12/98	31/12/98
	<u>USD</u>	<u>euro *</u>	<u>USD</u>	<u>euro *</u>
Dluh kupujících Akcie	261 421	260 665	277 280	236 283
Pohledávky za manažerem	322	321	37 310	31 794
Ostatní	40 764	40 646	189 659	161 618
	<u>302 507</u>	<u>301 632</u>	<u>504 249</u>	<u>429 695</u>

9. **Věřitelé: částky splatné do jednoho roku**

	31/12/99	31/12/99	31/12/98	31/12/98
	<u>USD</u>	<u>euro *</u>	<u>USD</u>	<u>euro *</u>
Dluh akcionářům za zpětně odkoupené akcie	367 469	366 406	418	356
Výdaje příštích období	75 682	75 464	220 502	187 900
Dluh makléřům za zakoupené investice	-	-	135 077	115 105
	<u>443 151</u>	<u>441 870</u>	<u>355 997</u>	<u>303 361</u>

9. **Kapitál a rezervní fondy**

Autorizovaná zásoba akcií

K 31. prosinci 1999 a 31. prosinci 1998

6 000 akcií zakladatele ř 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.

Emitovaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

	31/12/99	31/12/98
	<u>USD</u>	<u>USD</u>
7 akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD	<u>70</u>	<u>70</u>

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

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

Akcie

	<u>Akcie</u>	<u>USD</u>	<u>euro</u> *
V emisi na počátku roku:			
Kategorie A	74 834	866 295	863 790
Kategorie B **	9 517	110 073	109 755
Kategorie C **	-	-	-
	84 351	976 368	973 545
Akcie emitované během roku:			
Kategorie A	3 709 860	44 554 202	44 425 368
Kategorie B **	243 380	2 904 582	2 896 183
Kategorie C **	827	10 012	9 983
	3 954 067	47 468 796	47 331 534
Akcie odkoupené během roku:			
Kategorie A	(721 165)	(8 643 577)	(8 618 583)
Kategorie B **	(56 159)	(650 730)	(648 848)
Kategorie C **	-	-	-
	(777 324)	(9 294 307)	(9 267 431)
Změna čistého jmění následkem operací	-	526 410	524 887
V emisi na konci roku			
Kategorie A	3 063 529	37 293 003	37 185 166
Kategorie B **	196 738	2 374 201	2 367 336
Kategorie C **	827	10 063	10 033
	3 260 264	40 077 267	39 562 535

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

11. **Výkaz pohybů ve vlastním jmění**

	Rok končící 31/12/99 <u>USD</u>	Rok končící 31/12/99 <u>euro</u> *	Období končící 31/12/98 <u>USD</u>	Období končící 31/12/98 <u>euro</u> *
Zůstatek na počátku roku				
Kategorie A	866 295	863 790	-	-
Kategorie B **	110 073	109 755	-	-
Kategorie C **	-	-	-	-
	<u>976 368</u>	<u>973 545</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Emitované Akcie				
Kategorie A	44 554 202	44 425 368	845 903	720 832
Kategorie B **	2 904 582	2 896 183	105 702	90 073
Kategorie C **	10 012	9 983	-	-
	<u>47 468 796</u>	<u>47 331 534</u>	<u>951 605</u>	<u>810 905</u>
Zpětně odkoupené Akcie				
Kategorie A	(8 643 577)	(8 618 583)	(418)	(356)
Kategorie B **	(650 730)	(648 848)	-	-
Kategorie C **	-	-	-	-
	<u>(9 294 307)</u>	<u>(9 267 431)</u>	<u>(418)</u>	<u>(356)</u>
Změna čistého jmění následkem operací	526 410	524 887	25 181	21 458
Zůstatek na konci roku				
Kategorie A	<u>37 293 003</u>	<u>37 185 166</u>	<u>866 295</u>	<u>738 208</u>
Kategorie B **	<u>2 374 201</u>	<u>2 367 336</u>	<u>110 073</u>	<u>93 799</u>
Kategorie C **	<u>10 063</u>	<u>10 033</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Akcie kategorie B a C nejsou nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

11. **Poplatky, odměny a výdaje**

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

Odměna správci

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

Manažerské odměny

Společnost je povinna hradit manažerovi 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 a 60 USD ročně za každý účet akcionáře.

14. **Odměna 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 1,00 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Odměna za distribuci dosáhla v tomto roce 134 133 USD (v roce 1998 to bylo 245 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 31. prosinci 1999 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	<u>Počet Akcií</u>	<u>Hodnota v USD</u>
Pioneer Funds Distributor Inc. – kategorie A	2	24
– kategorie B	3	36
Pioneer Management (Ireland) Ltd.		
– kategorie A	1	12
– kategorie C	825	10 040
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
	831	

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

10 112

Pioneer Funds Distributor Inc. je dceřiná společnost společnosti Pioneer Investment Management Inc, která pracuje jako investiční poradce společnosti. Pioneer Management (Ireland) Ltd. je manažer společnosti.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

15. **Účetní období**

Finanční závěrka pokrývá rok končící 31. prosince 1999. Údaje k porovnání se vztahují k období od zápisu fondu do obchodního rejstříku (17. září 1998) do 31. prosince 1998.

16. **Depozita**

Peněžní vklady fondu jsou uchovávány u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (4,28 % čistých aktiv).

17. **Dohody o dočasném pověření**

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

19. **Změny prospektu**

Dne 16. prosince 1999 byly v prospektu fondu provedeny některé změny.

Byl vydán Dodatek prospektu, v němž jsou uvedeny podrobnosti ohledně změn textu prospektu. Existující Dodatky pro kategorii B byly doplněny a nahrazeny a fond emitoval novou kategorii akcií – Akcie kategorie C. Zároveň byl vydán Dodatek pro nové Akcie kategorie C, v němž jsou uvedeny podrobnosti ohledně nové kategorie Akcií.

Kopie dodatků jsou k dispozici u vašeho makléře či zprostředkovatele.

Dodatek k prospektu fondu

V tomto dokumentu jsou uvedeny změny provedené v prospektu fondu.

Jedná se o tyto změny:

1. Změna postupu při oceňování – namísto střední hodnoty obchodovaných cen se s účinností od 1. listopadu 1999 budou používat poslední obchodované ceny;
2. Změna zaměřená na umožnění nižších investičních úrovní pro určité prodejní kanály;
3. Aktualizace přílohy 1, aby odrážela změny ve vyhláškách UCITS týkající se investičních restrikcí a účinné správy portfolia;
4. Vloženo ustanovení umožňující fondu případně využívat nových investičních technik a nástrojů;
5. Zaznamenána změna kapitálové struktury správce;
6. Zaznamenána rezignace p. Johna Lawlora na členství v představenstvu fondu;
7. Nová definice kategorií Akcií, zahrnující zmínku o nové kategorii C ;
8. Změna znění prospektu umožňující používání budoucích devizových kontraktů;
9. Specifikován minimální poplatek správci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

19. **Změny prospektu**

Doplňný Dodatek pro kategorii B

Dodatky pro kategorii B byly doplněny vzhledem k rezignaci p. Johna Lawlora na funkci člena představenstva fondu a dále z důvodu zkrácení pětiletého období, v němž dojde ke snížení odloženého nákupního poplatku, na čtyři roky. Akcie kategorie B nejsou k dispozici k úpisu v žádné zemi. Doporučujeme akcionářům, aby věnovali pozornost informacím specifickým pro jejich zemi, které jsou přikládány k prospektu fondu.

Nový Dodatek pro Akcie kategorie C

Fond emitoval novou kategorii Akcií - kategorii C. Akcie kategorie C v USD a Akcie kategorie C v euro byly kótovány na irské burze cenných papírů dne 22. prosince 1999 a v souvislosti s tím byl vydán nový dodatek k prospektu, v němž jsou uvedeny podrobnosti o této nové kategorii Akcií, včetně minimální úvodní a další investice, odložených nákupních poplatcích a odměn za distribuci. Akcie kategorie C nejsou k dispozici k úpisu v žádné zemi. Doporučujeme akcionářům, aby věnovali pozornost informacím specifickým pro svou zemi, které jsou přikládány k prospektu fondu. V nich najdou informaci, zda jsou Akcie kategorie C prodávány v jejich zemi a případně jaké třídy kategorie jsou k dispozici.

20. **Finanční nástroje**

Investičním cílem Fondu je dlouhodobý růst kapitálu. Tohoto cíle chce fond dosáhnout investováním do diverzifikovaného portfolia skládajícího se hlavně z kmenových akcií a ekvitních cenných papírů amerických emitentů. Fond investuje zejména do ekvitních cenných papírů amerických emitentů, včetně prioritních akcií, konvertibilních obligací a dluhopisů převoditelných na ekvitní cenné papíry. Fond může investovat až 10 % svého čistého obchodního jmění do cenných papírů neamerických emitentů. Fond může dále investovat část svého obchodního jmění do tzv. dalších vhodných investic, kam spadají likvidní nástroje a cenné papíry s pevným příjmem obecně investičního stupně. Fond smí investovat až 5 % svého čistého obchodního jmění do dalších vhodných investic, které nedosahují investičního stupně a které obecně představují vyšší úvěrové riziko než cenné papíry investičního stupně. Riziko ztráty způsobené nedodržením závazku emitenta je u takových cenných papírů podstatně vyšší.

Fond může také využívat určité metody s cílem zajistit se proti měnovým a dalším rizikům spojeným s investicemi Fondu.

Úrokové riziko. Fond může investovat do dlužných cenných papírů s různou dobou splatnosti. Obecně platí, že čím delší splatnost cenného papíru, tím větší jeho výnos a tím větší možnost kolísání ceny. Pokles úrokových sazeb obvykle vede ke zvýšení hodnoty dlužných cenných papírů v portfoliu Fondu, zatímco zvýšení úrokových sazeb jejich hodnotu snižuje.

20. **Finanční nástroje (pokr.)**

Tržní riziko. Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Toto se týká zejména ekvitních investic, jejichž hodnota může velmi významně kolísat i během velmi krátkého období. Až 10 % investic Fondu mohou představovat cenné papíry emitentů ze zemí mimo USA. Fond má snahu investovat zejména do společností založených podle zákonů zemí, které jsou považované za nejrozvinutější průmyslové státy, tj. Spojené království, Francie, Itálie, Španělsko, Kanada, Německo a Japonsko. Účelem takových investic je diverzifikace portfolia Fondu. Investice do cenných papírů neamerických emitentů však s sebou mohou nést určitá rizika, která v případě emitentů z USA neexistují. Například se jedná o riziko kolísání měnových kurzů, možnost znárodnění nebo vyvlastnění společností, zavedení nepříznivých předpisů, vyšší transakční náklady, nižší informovanost veřejnosti o emitentech cenných papírů, nejednotné auditní, účetní a finanční normy, nižší státní dozor nad neamerickými trhy s cennými papíry a makléři, nižší likvidita a vyšší nestálost cenných papírů neamerických společností nebo uvalení jiných daní.

Měnové transakce. V míře, v níž fond investuje do neamerických cenných papírů, bude hodnota jeho aktiv ovlivňována kolísáním měn, v nichž jsou kótovány či v nichž mají nominál cenné papíry tvořící jeho portfolio, vůči základní měně. Směnné kurzy se mohou významně změnit i během krátké doby a způsobit tak, spolu s dalšími faktory, i kolísání čistého obchodního jmění fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá odpovídající si charakter a kvalitu investic, jaké jsou aktuální a očekávané změny úrokových sazeb, mohou být dále ovlivňovány vládními zásahy a zásahy některých bank nebo obecným politickým vývojem. V souvislosti s měnovými konverzemi mohou fondu vzniknout dodatečné náklady.

Fond může v souladu s předpisy pro UCITS a pro účely účinné správy portfolia uzavírat budoucí devizové kontrakty, jejichž smyslem je snaha omezit rizika kolísání směnných kurzů. 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 clearingovým centrem, připravilo by jejich neplnění fond o nerealizované zisky nebo by jej donutilo uhradit příslušné závazky týkající se případné koupě nebo opětovného prodeje v aktuální tržní ceně.

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů Fondu držných k 31. prosinci 1999 a také obchodní výsledky za tento rok. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu kmenové akcie a opční depozita.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 1999

20. Finanční nástroje (pokr.)

Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb u finančních aktiv držných fondem k 31. prosinci 1999:

Měna	Celkem	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou	Finanční aktiva, z nichž není vyplácen žádný úrok
	mil. USD	mil. USD	mil. USD
Euro	0,63	0,63	-
Americký dolar	39,17	1,07	38,10
Celkem	39,80	1,70	38,10

Poctivé hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. prosinci 1999:

Finanční aktiva držná Fondem k 31. prosinci 1999	Účetní hodnota	Tržní hodnota
	mil. USD	mil. USD
Kmenové akcie	38,10	38,10
Opční depozita	1,70	1,70
Celkem	39,80	39,80

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

Zisky a ztráty z finančních aktiv držných nebo emitovaných pro účely obchodování

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

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv za rok končící 31. prosince 1999	Realizované zisky/(ztráty)	Nerealizované zisky/(ztráty)	Celkem
	mil. USD	mil. USD	mil. USD
Kmenové akcie	0,91	0,30	1,21
Opční depozita	(0,09)	-	(0,09)
Celkem	0,82	0,30	1,12

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA SPRÁVCE FONDU
ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer US Growth Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti v roce končícím 31. prosince 1999.

Společnost Pioneer US Growth Fund Plc byla v tomto období dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými restrikcemi Stanov a Protokolu o založení Fondu, Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/), 1989 (“Předpisy”), a v souladu s ostatními opatřeními Stanov, Protokolu a Předpisů.

Jménem a v zastoupení společnosti
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 29. února 2000

PIONEER US GROWTH FUND PLC

Zpráva auditora členům Pioneer US Growth Fund Plc

Provedli jsme audit účetní závěrky uvedené na stránkách 10 až 25, která byla připravena na principu pořizovacích nákladů (upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic k datu rozvahy) a podle účetních zásad popsanych na stránkách 13 a 14.

Odlišné úkoly představenstva a auditorů

Jak je již uvedeno na stránce 30, představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. Úkolem auditorů je na základě provedeného auditu vypracovat nezávislý posudek této závěrky a tento posudek zveřejnit.

Východiska našeho posudku

Audit jsme vykonali v souladu s auditními normami, které vydala Komise pro auditní postupy (*Auditing Practices Board*). Audit zahrnuje přezkoumání evidence týkající se částek a informací uvedených v účetní závěrce; dále zahrnuje ohodnocení významnějších odhadů a rozhodnutí představenstva při přípravě účetní závěrky a posouzení, zda jsou účetní zásady pro společnost vhodné, zda jsou důsledně dodržovány a dostatečně zveřejněny.

Svůj audit jsme připravili a provedli tak, abychom získali veškeré informace a vysvětlení, jež je dle našeho názoru nutné získat pro to, abychom měli dostatečné podklady a mohli zaručit, že v účetní závěrce nejsou závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při formulování svého posudku jsme také hodnotili obecnou postačitelost informací uvedených v účetní závěrce.

Společnost je osvobozena od povinnosti uvádět v účetní závěrce také výkaz hotovostních toků, vyplývající z požadavku FRS1, protože je podle § 8 pozměňovacího zákona o společnostech z roku 1986 kvalifikována jako malá společnost.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

Zpráva auditora členům Pioneer US Growth Fund Plc (pokr.)

Posudek

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. prosinci 1999 a jeho výsledků za rok ke stejnému datu končící. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 1999 a Předpisy Evropských společenství (UCITS) z roku 1989.

Měli jsme k dispozici všechny informace, které jsme pro svůj audit považovali za nezbytné. Společnost dle našeho názoru vede řádně své účetní knihy a účetní závěrka jim odpovídá.

Informace podané v rámci zprávy představenstva na stranách 28 až 30 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen

Chartered Accountants and Registered Auditor

Dublin

Dne 29. února 2000

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

Představenstvo předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou roční účetní závěrkou společnosti Pioneer US Growth Fund Plc za rok končící 31. prosince 1999.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako společnost s ručením omezením dne 17. září 1998. Předmětem činnosti společnosti je kolektivní investování kapitálu získaného od veřejnosti do převoditelných cenných papírů na základě principu rozptýlení rizika. Společnost je autorizována Centrální bankou Irska (*Central Bank of Ireland*) podle Předpisů Evropských společenství o UCITS z roku 1989.

Společnost Pioneer US Growth Fund Plc je řízena společností Pioneer Management (Ireland) Limited, což je dceřiná společnost společnosti The Pioneer Group Inc., zapsané do obchodního rejstříku ve Spojených státech amerických. Investičním poradcem je Pioneer Investment Management Inc.

2. Výsledky za rok a situace k 31. prosinci 1999

Podrobnosti týkající se výsledků za rok a situace společnosti jsou uvedeny výše na stránkách 10 až 12. Nárůst čistého obchodního jmění následkem operací za rok činil 526 410 USD (v r. 1998 to bylo 25 181 USD). Hodnota čistého obchodního jmění společnosti k 31. prosinci 1999 činila 39 677 337 USD (v r. 1998 to bylo 976 438 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy ani převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

5. Představenstvo

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

	Jmenován	Rezignoval
Robert L. Butler	18. září 1998	
John F. Cogan jr.	18. září 1998	
Ronald M. Delany	17. září 1998	
William H. Smith jr.	18. září 1998	
David D. Tripple	18. září 1998	
Maurice Davitt	17. září 1998	
John F. Lawlor	18. září 1998	30. září 1999

Tajemník společnosti

William Fry Limited	18. září 1998
---------------------	---------------

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během roku končícího 31. prosince 1999 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitek přinášející podíly.

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

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 1999

7. Odpovědnost představenstva

Zákon o společnostech vyžaduje, aby představenstvo za každý finanční rok připravilo účetní závěrku, která uvádí pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti a jejích výsledků v daném období. Při přípravě této závěrky je představenstvo povinno:

- zvolit vhodné účetní zásady a ty pak důsledně dodržovat;
- přijímat racionální a obezřelá rozhodnutí a odhady;
- připravit účetní závěrku při předpokladu normální činnosti společnosti, pokud to situace umožní.

Představenstvo zodpovídá za vedení řádné účetní evidence, která kdykoliv a s přiměřenou přesností ukazuje finanční situaci společnosti a která umožňuje, aby účetní závěrka odpovídala zákonům o společnostech z let 1963 až 1999 a Předpisům Evropských společenství (UCITS) z roku 1989. Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodů a chyb.

8. Auditor

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

Jménem představenstva

Schváleno představenstvem dne 29. února 2000

David D. Tripple
člen představenstva

William H. Smith
člen představenstva

PIONEER US GROWTH FUND PLC
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA

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

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

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

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

**PIONEER US GROWTH FUND PLC
MANAGEMENT A ADMINISTRATIVA**

Právní poradci

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwälte und Steuerberater
Klein Fontenay 1
20354 Hamburg Německo

Tajemník

William Fry Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2
Irsko

Sídlo fondu

2/4 Ely Place
Dublin 2
Irsko

Auditor

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