

PIONEER US GROWTH FUND PLC

**VÝROČNÍ ZPRÁVA (AUDITOVANÁ)
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000**

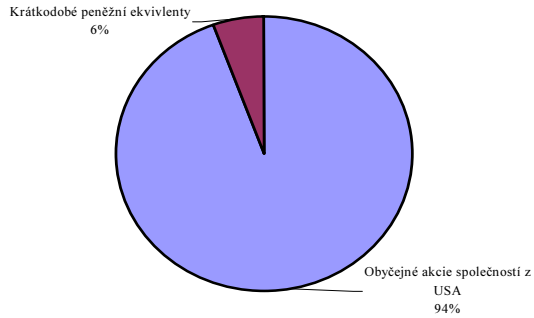
PIONEER US GROWTH FUND PLC
VÝROČNÍ ZPRÁVA ZA ROK KONČÍCÍ
31. PROSINCE 2000

OBSAH

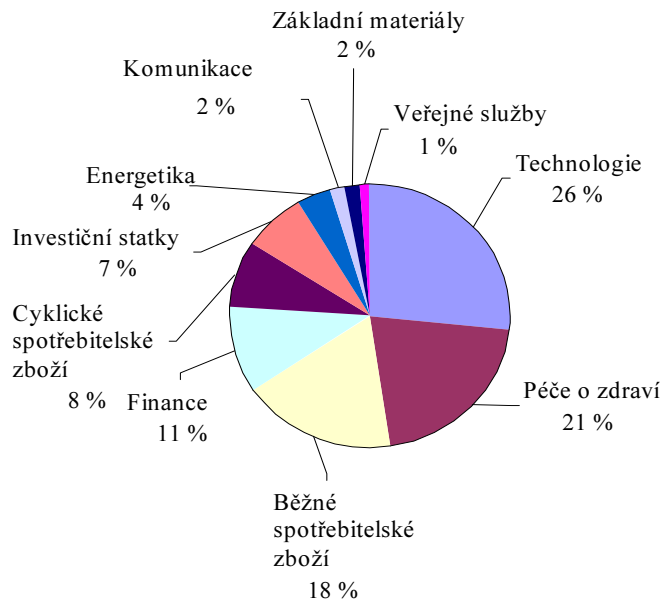
	Strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	6
Přehled pohybů v portfoliu	10
Výkaz operací	12
Rozvaha	13
Výkaz změn čistého jmění	14
Poznámky k účetní závěrce	15
Zpráva správce fondu	29
Zpráva auditora	30
Zpráva představenstva	32
Management a administrativa	35

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ
31.PROSINCE 2000

Skladba portfolia
(v procentech celkového čistého jmění)



Rozložení investic mezi odvětví
(v procentech celkového investičního portfolia)



PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ
31.PROSINCE 2000

Deset největších podílů (v procentech celkových investic v portfoliu)

1. Pharmacia Corp.	5,37 %
2. Pfizer Inc.	4,66 %
3. Gillette Co.	4,29 %
4. Comcast Corp.	4,18 %
5. Merck & Co., Inc.	3,80 %
6. American Tower Corp.	3,49 %
7. Microsoft Corp.	3,22 %
8. America Online Inc.	3,11 %
9. The Coca-Cola Co.	3,10 %
10. McDonald's Corp.	3,00 %

Ceny a dividendy

Čisté obchodní jmění na Akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
31. prosince 2000	10,97	31. prosince 2000	11,68	31. prosince 2000	11,68
31. prosince 1999	12,17	31. prosince 1999	12,13	9. října 2000 (otevření kategorie)	13,04
Akcie kategorie B	USD				
31. prosince 2000	10,80				
31. prosince 1999	12,07				
Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	euro
31. prosince 2000	10,93	31. prosince 2000	11,64	31. prosince 2000	11,64
31. prosince 1999	12,17	31. prosince 1999	12,13	9. října 2000 (otevření kategorie)	13,00

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ
31.PROSINCE 2000

Dividendy na Akcii

(31. prosince 1999 – 31. prosince 2000)

V letech končících 31. prosince 2000 a 31. prosince 1999 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové výnosy (k 31. prosinci 2000)

	1 rok	Od otevření kategorie		1 rok	Od otevření kategorie
Akcie kategorie A, USD	(9,86 %)	4,20 % (1/10/98)	Akcie kategorie A, euro	(3,71 %)	0,89 % (1/4/99)
Akcie kategorie B, USD	(10,52 %)	3,48 % (1/10/98)			
Akcie kategorie C, USD	(10,19 %)	(8,15 %) (22/12/99)	Akcie kategorie C, euro	(4,04 %)	(1,56 %) (22/12/99)
S&P 500 Index, USD	(9,11 %)	10,20 % (31/10/98)			

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z čistého obchodního jmění, předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy sníží. Uvedené kumulované výnosy jsou výnosy za dobu kratší než jeden rok.

Index S&P 500 je neregulované měřítko 500 nejrozšířenějších obyčejných akcií kotovaných 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, výdaje či prodejní poplatky.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ
31.PROSINCE 2000

Ve druhé polovině roku 2000 procházel trh s cennými papíry v USA výraznými změnami. Největší propad zaznamenaly ceny akcií technologických společností, protože investoři začali pociťovat náznaky snižování růstu jejich zisku. V následujícím rozhovoru pan Eric Weigel, vedoucí investičního týmu fondu Pioneer U.S. Growth Fund, hovoří o faktorech, které ovlivňovaly výkon fondu a uplatňování investiční strategie.

O: Jak si fond vedl v roce končícím 31. prosince 2000?

EW: Skutečnost, že fond držel větší část investic v odvětvích běžného spotřebitelského zboží a finančních služeb a zároveň omezil investice do technologických akcií, pomohla omezit nepříjemné důsledky kolísavého trhu s cennými papíry. Podrobné informace o výkonu fondu jsou uvedeny na předchozí stránce.

O: Jak byste popsal investiční strategii svého týmu?

EW: Hodnotu fondu zvyšujeme obsáhlými analýzami a výběrem titulů ze všech odvětví, a nikoliv upřednostňováním jediného sektoru. Zaměřujeme se tedy na výběr titulů, nikoliv odvětví. V důsledku toho bude rozdělení investic fondu mezi odvětví relativně blízké rozdělení indexu Russell 1000 Growth Index, což je základní měřítko pro růstové investice. Resortní rozdělení podle indexu Russell 1000 Growth Index používáme jako standardní rozdělení pro účely řízení rizika.

O: Jak funguje investiční tým a jak realizuje investice?

EW: Úzce spolupracujeme s výzkumným a analytickým týmem skupiny Pioneer v USA. Kromě toho využíváme i analytické kapacity naší sesterské společnosti Pioneer Investment Management, Ltd. sídlící v Irsku, která zkoumá hlavní odvětvové trendy a provádí analýzy jednotlivých titulů. Portfolio fondu se bude zaměřovat zejména na společnosti z USA. Každý náš analytik se soustředí na určité průmyslové odvětví a náš tým pak využívá jejich nejlepších myšlenek. Zároveň uplatňujeme metody řízení rizika, pomocí kterých zajišťujeme, aby míra celkového rizika fondu odpovídala míře rizika indexu Russel 1000 Growth.

O: Jak se změnilo portfolio fondu Pioneer U.S. Growth Fund?

EW: Zaměřujeme se více na akcie velkých společností a sledujeme faktory ukazující na způsob růstu, jako je například nárůst prodeje a příjmů. Zvyšujeme míru diverzifikace portfolia mezi odvětvími, abychom se více přiblížili resortnímu rozdělení indexu Russel 1000 Growth. Kromě toho portfolio fondu dále rozšiřujeme o další tituly - redukuje se přílišnou koncentrací na konkrétní odvětví a zvyšujeme investice do velmi malých resortů. Tak vytváříme mnohem vyrovnanější portfolio.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA INVESTIČNÍHO MANAŽERA
ZA ROK KONČÍCÍ
31.PROSINCE 2000

O: Můžete uvést některé konkrétní příklady změn portfolia fondu?

EW: Naším cílem je zajistit, aby portfolio mnohem více odráželo svět růstových akcií velkých amerických společností. Proto jsme zvýšili diverzifikaci fondu významným omezením držeb společností, jako je *Berkshire Hathaway*, *Sealed Air Corp*, *Walgreen Co.* a *Wrigley (WM) Jr. Co.*, které bývaly našimi největšími investicemi.

Investice do společností s běžným spotřebitelským zbožím byly během sledovaného roku sníženy z 25 % čistého jmění fondu na méně než 17 %. Společnosti finančních služeb nyní představují méně než 11 % portfolia oproti dřívějším 15 %. Zároveň vzrostl podíl technologických společností, a to z 15 % čistého jmění na přibližně 25 % čistého jmění. Do portfolia jsme získali společnosti jako *Microsoft Corp.*, *America OnLine Inc.*, *Qualcomm Inc.*, *Hewlett-Packard Co.*, *Oracle Corp.* a *Intel Corp.*

Investice do odvětví péče o zdraví také výrazně vzrostly až na 20 % čistého jmění fondu. Získali jsme podíly přední farmaceutické společnosti *American Home Products* a velké biotechnologické firmy *Amgen*.

O: Co očekáváte v roce 2001?

EW: Ačkoliv očekáváme přetrvávající krátkodobé kolísání trhu s cennými papíry, jsme opatrně optimističtí. O výkonu nebude zatím rozhodovat ani růst, ani hodnota. Na počátku roku 2001 Federální rezervový úřad snížil krátkodobé úrokové sazby v USA o 0,50 % a všeobecně se očekává ještě další snížení. Toto snižování úrokových sazeb by mělo začít pozitivně ovlivňovat hospodářství až ve druhé polovině roku 2001, kdy dojde rovněž je zvyšování růstu zisků společností. Tím bude vytvořeno dobré prostředí pro investory do kmenových akcií, zejména pro ty, kteří si tituly pečlivě vybírají.

Pioneer Investment Management, Inc

1. února 2001

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 2000

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% ČOJ
OBYČEJNÉ AKCIE				
Základní materiály				
Chemie (speciální)				
12 760 Minerals Technologie Inc.	USA	433 840	462 097	1,52 %
Základní materiály celkem		433 840	462 097	1,52 %
Investiční statky				
Elektrické přístroje a zařízení				
10 500 General Electric Co.	USA	510 563	543 818	1,79 %
25 862 Molex Inc., Class A	USA	740 300	788 518	2,59 %
		1 250 863	1 332 336	4,38 %
Výroba (specializovaná)				
24 210 Sealed Air Corp.	USA	736 892	784 887	2,57 %
Investiční statky celkem		1 987 755	2 117 223	6,95 %
Komunikace				
Telekomunikace (celulární/bezdrátové)				
16 400 Crown Castle International Corp.	USA	443 825	472 733	1,55 %
Komunikace celkem		443 825	472 733	1,55 %
Cyklické spotřebitelské zboží				
Volný čas (produkty)				
7 560 Harley-Davidson, Inc.	USA	304 763	324 613	1,07 %
Vydavatelství novin				
16 200 The News Corp. Ltd.	Austrálie	517 388	551 086	1,81 %
Maloobchod (diskontní obchody)				
34 838 Dollar General Corp.	USA	644 503	686 482	2,25 %
Služby (pro firmy i jednotlivce)				
13 432 Cintas Corp.	USA	716 513	763 182	2,51 %
Cyklické spotřebitelské zboží celkem		2 183 167	2 325 363	7,64 %
Běžné spotřebitelské zboží				
Nealkoholické nápoje				
13 805 The Coca-Cola Co.	USA	835 203	889 602	2,92 %
Rozhlasové a televizní vysílací společnosti				
26 770 Comcast Corp.	USA	1 127 686	1 201 136	3,95 %
Potraviny				
2 222 Wrigley (WM) Jr. Co.	USA	211 507	225 283	0,74 %

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 2000

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% ČOJ
Běžné spotřebitelské zboží (pokr.)				
Osobní péče				
32 355 Gillette Co.	USA	<u>1 156 691</u>	<u>1 232 030</u>	<u>4,05 %</u>
Restaurace				
23 878 McDonald's Corp.	USA	<u>810 360</u>	<u>863 141</u>	<u>2,84 %</u>
Maloobchod (drogistické zboží)				
6 420 Walgreen Co.	USA	<u>272 850</u>	<u>290 622</u>	<u>0,94 %</u>
Maloobchod (potravin)				
15 890 Kroger Co.	USA	<u>429 030</u>	<u>456 973</u>	<u>1,50 %</u>
Běžné spotřebitelské zboží celkem				
		<u>4 843 327</u>	<u>5 158 787</u>	<u>16,94 %</u>
Energetika				
Ropa a plyn (vrty a zařízení)				
3 275 Schlumberger Ltd.	USA	<u>264 040</u>	<u>281 238</u>	<u>0,92 %</u>
18 500 Varco International, Inc.	USA	<u>401 219</u>	<u>427 351</u>	<u>1,41 %</u>
		<u>665 259</u>	<u>708 589</u>	<u>2,33 %</u>
Těžba ropy a plynu				
23 600 Ocean Energy Inc.	USA	<u>401 200</u>	<u>427 331</u>	<u>1,40 %</u>
Energetika celkem				
		<u>1 066 459</u>	<u>1 135 920</u>	<u>3,73 %</u>
Finance (různé)				
312 Berkshire Hathaway Inc.	USA	<u>733 824</u>	<u>781 620</u>	<u>2,56 %</u>
6 000 500 vkladních stvrzenek USA - Standard and Poor's		<u>800 906</u>	<u>853 072</u>	<u>2,80 %</u>
		<u>1 534 730</u>	<u>1 634 692</u>	<u>5,36 %</u>
Pojištění (víceodvětvové)				
6 789 American International Group Inc.	USA	<u>673 808</u>	<u>717 694</u>	<u>2,36 %</u>
Pojištění (majetkové/neživotní)				
6 620 Progressive Corp.	USA	<u>684 756</u>	<u>729 356</u>	<u>2,40 %</u>
Finance celkem				
		<u>2 893 294</u>	<u>3 081 742</u>	<u>10,12 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 2000

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% ČOJ
Péče o zdraví				
Biotechnologie				
6 100 Amgen Inc.	USA	406 794	433 290	1,42 %
23 790 Pharmacia Corp.	USA	1 449 703	1 544 126	5,07 %
		<u>1 856 497</u>	<u>1 977 416</u>	<u>6,49 %</u>
Léky (generické a ostatní)				
4 800 Elan Corp., Plc	Irsko	229 500	244 448	0,80 %
10 738 Merck & Co., Inc.	USA	1 024 137	1 090 842	3,58 %
26 840 Pfizer Inc.	USA	1 256 448	1 338 284	4,40 %
		<u>2 510 085</u>	<u>2 673 574</u>	<u>8,78 %</u>
Péče o zdraví (různé)				
4 500 American Home Products Corp.	USA	287 775	306 518	1,00 %
8 000 Biovail Corp.	Kanada	313 280	333 685	1,10 %
		<u>601 055</u>	<u>640 203</u>	<u>2,10 %</u>
Zdravotnictví (správa nemocnic)				
6 100 HCA - The Healthcare Co.	USA	274 622	292 509	0,96 %
Péče o zdraví (lékařské výrobky a služby)				
4 150 Genzyme Corp.	USA	380 827	405 632	1,34 %
Péče o zdraví celkem		<u>5 623 086</u>	<u>5 989 334</u>	<u>19,67 %</u>
Technologie				
Komunikační zařízení				
24 925 American Tower Corp.	USA	942 477	1 003 863	3,30 %
3 800 Qualcomm Inc.	USA	329 650	351 121	1,15 %
6 900 Scientific-Atlanta, Inc.	USA	229 856	244 827	0,80 %
		<u>1 501 983</u>	<u>1 599 811</u>	<u>5,25 %</u>
Počítačový hardware				
8 600 Hewlett-Packard Co.	USA	275 738	293 697	0,96 %
9 080 Sun Microsystems, Inc.	USA	264 455	281 680	0,93 %
		<u>540 193</u>	<u>575 377</u>	<u>1,89 %</u>
Počítače (periferní zařízení)				
5 800 EMC Corp.	USA	394 763	420 475	1,38 %
Počítače (software a služby)				
4 100 Adobe Systems Inc.	USA	241 388	257 111	0,84 %
24 100 America Online Inc.	USA	838 198	892 792	2,93 %
19 850 Microsoft Corp.	USA	868 438	925 002	3,04 %
13 650 Oracle Corp.	USA	422 297	449 802	1,48 %
		<u>2 370 321</u>	<u>2 524 707</u>	<u>8,29 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED INVESTIC

K 31. PROSINCI 2000

Akcie	Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% ČOJ
Elektronika (polovodiče)				
4 100 Applied Micro Circuits Corp.	USA	316 213	336 808	1,11 %
17 000 Intel Corp.	USA	516 375	550 008	1,81 %
14 500 Linear Technology Corp.	USA	715 938	762 569	2,50 %
5 150 Maxim Integrated Products, Inc.	USA	261 041	278 043	0,91 %
5 950 PMC-Sierra, Inc.	USA	458 894	488 785	1,61 %
		<u>2 268 461</u>	<u>2 416 213</u>	<u>7,94 %</u>
Služby (zpracování dat)				
1 900 Paychex, Inc.	USA	96 188	102 452	0,34 %
Technologie celkem		<u>7 171 909</u>	<u>7 639 035</u>	<u>25,09 %</u>
Podniky veřejných služeb				
Výroba energie				
7 400 Calpine Corp.	USA	331 150	352 720	1,17 %
Podniky veřejných služeb celkem		<u>331 150</u>	<u>352 720</u>	<u>1,17 %</u>
INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		<u>26 977 812</u>	<u>28 734 954</u>	<u>94,38 %</u>
Nominální				
částka ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
517 221 Euro, opční depozitum		485 593	517 221	1,70 %
1 143 704 Americký dolar, opční depozitum		1 143 704	1 218 197	4,00 %
		<u>1 629 297</u>	<u>1 735 418</u>	<u>5,70 %</u>
OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASÍVA		(23 627)	(25 167)	(0,08 %)
ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM		<u>28 583 482</u>	<u>30 445 205</u>	<u>100,00 %</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

K 31. PROSINCI 2000

Akcie	Titul	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
21 750	Microsoft Corp.	1 494 182		7,77 %
24 100	America Online Inc.	1 182 976		6,15 %
11 400	Linear Technology Corp.	1 064 286		5,54 %
6 000	500 vkladních stvrzenek - Standard and Poor's	812 775		4,23 %
18 000	The News Corp. Ltd.	794 120		4,13 %
22 700	Crown Castle International Corp.	786 605		4,09 %
17 000	Intel Corp.	739 066		3,84 %
9 030	Harley-Davidson, Inc.	630 315		3,28 %
16 050	Oracle Corp.	619 629		3,22 %
10 500	General Electric Co.	536 996		2,79 %
5 000	PMC-Sierra, Inc.	536 243		2,79 %
7 150	Maxim Integrated Products, Inc.	463 875		2,41 %
8 200	Pharmacia Corp.	451 539		2,35 %
5 000	Sun Microsystems, Inc.	438 932		2,28 %
14 000	Comcast Corp.	426 252		2,22 %
6 100	Amgen Inc.	413 419		2,15 %
3 800	Procter & Gamble Co.	405 445		2,11 %
23 600	Ocean Energy Inc.	394 147		2,05 %
18 500	Varco International, Inc.	380 620		1,98 %
4 150	Genzyme Corp.	371 567		1,93 %
9 000	Pfizer Inc.	361 765		1,88 %
8 650	Santa Fe International Corp.	360 919		1,88 %
3 800	Qualcomm Inc.	336 814		1,75 %
1 500	Network Appliance, Inc.	328 382		1,71 %
9 000	The Walt Disney Co.	315 099		1,64 %
3 600	USinternetworking, Inc.	302 783		1,58 %
165	Berkshire Hathaway Inc.	295 361		1,54 %
7 400	Calpine Corp.	289 855		1,51 %
4 100	Applied Micro Circuits Corp.	283 544		1,47 %
8 600	Hewlett-Packard Co.	275 683		1,43 %
3 275	Schlumberger Ltd.	275 618		1,43 %
4 100	Adobe Systems Inc.	275 170		1,43 %
4 500	American Home Products Corp.	269 069		1,40 %
6 900	Scientific-Atlanta, Inc.	264 574		1,38 %
6 100	HCA - The Healthcare Co.	263 011		1,37 %
4 800	Elan Corp., Plc	260 938		1,36 %
8 300	Infinity Broadcasting Corp.	253 583		1,32 %
5 700	Biovail Corp.	214 036		1,11 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za rok končící 31. prosince 2000, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU
K 31. PROSINCI 2000

Akcie	Titul	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
56 300	Walgreen Co.		2 210 253	7,99 %
65 170	Infinity Broadcasting Corp.		2 109 030	7,62 %
880	Berkshire Hathaway Inc.		1 892 879	6,84 %
22 500	Wrigley (WM) Jr. Co.		1 880 495	6,79 %
33 500	AT & T Corp., Liberty Media Group		1 660 658	6,00 %
40 170	AT & T Corp.		1 411 893	5,10 %
35 500	American Tower Corp.		1 408 889	5,09 %
17 420	Microsoft Corp.		1 339 315	4,84 %
13 600	Progressive Corp.		1 183 753	4,28 %
27 800	Comcast Corp.		1 106 978	4,00 %
66 201	Dollar General Corp.		1 033 244	3,73 %
18 400	The Coca-Cola Co.		953 730	3,45 %
9 600	American International Group Inc.		883 003	3,19 %
25 600	McDonald's Corp.		788 307	2,85 %
46 900	Kroger Co.		734 454	2,65 %
19 300	Sealed Air Corp.		690 893	2,50 %
15 601	Molex Inc., Class A		534 263	1,93 %
8 900	Fifth Third Bancorp		468 300	1,69 %
13 000	Monsanto Co.		460 403	1,66 %
13 800	Gillette Co.		459 173	1,66 %
10 500	Harley-Davidson, Inc.		453 211	1,64 %
9 000	The Walt Disney Co.		359 340	1,30 %
6 500	Linear Technology Corp.		344 540	1,24 %
5 600	Procter & Gamble Co.		334 118	1,21 %
26 250	The Service Master Co.		297 309	1,07 %
1 500	Network Appliance, Inc.		277 314	1,00 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny v portfoliu za rok končící 31. prosince 2000, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
VÝKAZ OPERACÍ
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000

		Rok	Proforma	Rok	Proforma
	Pozn.	končící	Rok	končící	Rok
		31/12/00	31/12/00	31/12/00	31/12/00
		USD	euro*	USD	euro*
Investiční příjem	4	241 606	257 342	155 512	155 063
Administrativní výdaje	5	(1 068 729)	(1 138 339)	(747 857)	(745 696)
Čisté ztráty z investic		<u>(827 123)</u>	<u>(880 997)</u>	<u>(592 345)</u>	<u>(590 633)</u>
Čisté realizované (ztráty)/zisky z prodeje investic		(2 225 409)	(2 370 356)	821 754	819 378
Změna čistých nerealizovaných (ztrát)/zisků z investic		<u>(569 308)</u>	<u>(606 389)</u>	<u>297 001</u>	<u>296 142</u>
Změna čistého jmění následkem operací		<u><u>(3 621 840)</u></u>	<u><u>(3 857 742)</u></u>	<u><u>526 410</u></u>	<u><u>524 887</u></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

člen představenstva

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC

ROZVAHA

K 31. PROSINCI 2000

	Pozn.	31/12/00	Proforma	31/12/00	Proforma
		USD	euro*	USD	euro*
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	26 977 812	28 734 954	38 101 825	37 991 649
Opční depozita	16	1 629 297	1 735 418	1 700 514	1 695 597
Časově rozlišený příjem z pohledávek		15 616	16 633	15 642	15 597
Dlužníci	9	679 579	723 841	302 507	301 632
		<u>29 302 304</u>	<u>31 210 846</u>	<u>40 120 488</u>	<u>40 004 475</u>
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	10	<u>(718 822)</u>	<u>(765 641)</u>	<u>(443 151)</u>	<u>(441 870)</u>
Čistá aktiva		<u>28 583 482</u>	<u>30 445 205</u>	<u>39 677 337</u>	<u>39 562 605</u>
Kapitál a rezervní fondy					
Akcie (ekvitní podíly):					
Kategorie A	11	26 285 614	27 997 672	37 293 003	37 185 166
Kategorie B **	11	2 264 090	2 411 557	2 374 201	2 367 336
Kategorie C **	11	14 629	15 582	10 063	10 033
Kategorie A ** (nedistribované)	11	9 580	10 204	-	-
Kategorie C ** (nedistribované)	11	9 569	10 190	-	-
Akcie zakladatele	11	-	-	70	70
Vlastní jmění	12	<u>28 583 482</u>	<u>30 445 205</u>	<u>39 677 337</u>	<u>39 562 605</u>
Čisté obchodní jmění na Akcii					
Kategorie A		<u>10,97</u>	<u>11,68</u>	<u>12,17</u>	<u>12,13</u>
Kategorie B **		<u>10,80</u>	<u>11,50</u>	<u>12,07</u>	<u>12,04</u>
Kategorie C **		<u>10,93</u>	<u>11,64</u>	<u>12,17</u>	<u>12,13</u>
Kategorie A ** (nedistribované)		<u>10,97</u>	<u>11,68</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kategorie C ** (nedistribované)		<u>10,93</u>	<u>11,64</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne

člen představenstva

člen představenstva

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Všechny kategorie Akcií nemusí být nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
VÝKAZ ZMĚN ČISTÉHO JMĚNÍ
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000

	Rok	Proforma	Rok	Proforma
	končící	Rok	končící	Rok
	31/12/00	31/12/00	31/12/00	31/12/00
	<u>USD</u>	euro *	<u>USD</u>	euro *
Z operací				
Čisté ztráty z investic	(827 123)	(880 997)	(592 345)	(590 633)
Čisté realizované (ztráty)/zisky z prodeje investic	(2 225 409)	(2 370 356)	821 754	819 378
Čisté nerealizované (ztráty)/zisky z investic	(569 308)	(606 389)	297 001	296 142
Změna čistého jmění následkem operací	<u>(3 621 840)</u>	<u>(3 857 742)</u>	<u>526 410</u>	<u>524 887</u>
Z transakcí s Akciemi fondu:				
Hotovost získaná z emise Akcií	11 617 964	12 374 675	47 468 796	47 331 534
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(19 089 979)	(20 333 365)	(9 294 307)	(9 267 431)
Změna čistého jmění za rok	<u>(11 093 855)</u>	<u>(11 816 432)</u>	<u>38 700 899</u>	<u>38 588 990</u>
Čistá aktiva				
Čisté obchodní jmění na začátku roku	39 677 337	42 261 637	976 438	973 615
Čisté obchodní jmění na konci roku	<u>28 583 482</u>	<u>30 445 205</u>	<u>39 677 337</u>	<u>39 562 605</u>

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

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne

člen představenstva

člen představenstva

* * Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

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

Tato účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 1999, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti zřízené podle zákona o společnostech z roku 1990, Část XIII.

3. Základní účetní zásady

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

Měna výkaznictví. Měnou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary.

Výsledky za roky končící 31. prosince 2000 a 31. prosince 1999 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 0,93885, respektive EUR/USD 1,0029. 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. Příjem z dividend a úroků je ve závěrce zaznamenán bez sražených nevratných daní. Referenční hodnoty z období končícího 31. prosince 1999 byly předefinovány, aby odrážely tuto novou účetní zásadu.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

3. Základní účetní zásady (pokr.)

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

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

Cizí měny. Aktiva a pasíva, 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.

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

4. Investiční příjem

	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 euro *	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 euro *
Dividendy	187 332	199 533	107 867	107 556
Úroky z vkladů	54 274	57 809	47 645	47 507
	<u>241 606</u>	<u>257 342</u>	<u>155 512</u>	<u>155 063</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

5. Administrativní výdaje

	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 euro *	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 euro *
Manažerské odměny a administrativní poplatky:				
Kategorie A	634 473	675 798	422 196	420 976
Kategorie B **	38 925	41 460	21 296	21 234
Kategorie C **	321	342	89	88
Kategorie A ** (nedistribuované)	170	181	-	-
Kategorie C ** (nedistribuované)	170	181	-	-
Bankovní poplatky	13 227	14 089	25 195	25 122
Odměna správci	44 228	47 109	48 856	48 715
Poplatky za distribuci:				
Kategorie A	157 655	167 924	111 195	110 873
Kategorie B **	31 865	33 940	22 934	22 868
Kategorie C **	132	141	4	4
Kategorie A ** (nedistribuované)	11	12	-	-
Kategorie C ** (nedistribuované)	22	23	-	-
Auditorské poplatky	11 793	12 561	11 176	11 144
Odměna představenstvu	4 737	5 046	4 984	4 970
Daň z výnosu cenných papírů	49 074	52 270	32 380	32 287
Ostatní administrativní výdaje	194 063	206 703	92 499	92 232
	<u>1 180 866</u>	<u>1 257 780</u>	<u>792 804</u>	<u>790 513</u>
Výdaje nesené manažerem:				
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(112 137)	(119 441)	(40 373)	(40 256)
Ostatní výdaje k úhradě manažerem	-	-	(4 574)	(4 561)
	<u>1 068 729</u>	<u>1 138 339</u>	<u>747 857</u>	<u>745 696</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 112 137 USD (v roce 1999 to bylo 40 373 USD). Toto rozhodnutí bude manažerem v následujících obdobích revidováno.

Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Všechny kategorie Akcií nemusí být nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

6. Daně

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

Fond je povinen 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 akcionáře, který nemá sídlo v Irsku, pokud fond požádal o příslušný odpočet podle paragrafu 739D TCA 1997 a pokud fond nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se přiměřeně domnívat, že údaje uvedené v prohlášení nejsou nadále přesné.

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

7. Dividendy

V tomto roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy (v roce 1999 - nula).

8. Investiční cenné papíry

	31/12/00	31/12/00	31/12/00	31/12/00
	USD	euro *	USD	euro *
Kotované cenné papíry				
Technologie	7 171 909	7 639 035	4 119 533	4 107 620
Péče o zdraví	5 623 086	5 989 334	1 295 418	1 291 672
Běžné spotřebitelské zboží	4 843 327	5 158 787	17 367 748	17 317 527
Finance	2 893 294	3 081 742	5 477 032	5 461 195
Cyklické spotřebitelské zboží	2 183 167	2 325 363	2 374 385	2 367 520
Investiční statky	1 987 755	2 117 223	3 990 081	3 978 543
Energetika	1 066 459	1 135 920	-	-
Základní materiály	433 840	462 097	1 627 304	1 622 599
Komunikace	443 825	472 733	1 850 324	1 844 973
Podniky veřejných služeb	331 150	352 720	-	-
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	26 977 812	28 734 954	38 101 825	37 991 649

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

9. Dlužníci

	31/12/00	31/12/00	31/12/00	31/12/00
	USD	euro *	USD	euro *
Dluh kupujících Akcie	37 317	39 748	261 421	260 665
Pohledávky za manažerem	22 054	23 490	322	321
Ostatní částky	29 889	31 835	40 764	40 646
Pohledávky v souvislosti s prodanými investicemi	590 319	628 768	-	-
	<u>679 579</u>	<u>723 841</u>	<u>302 507</u>	<u>301 632</u>

10. Věřitelé: částky splatné do jednoho roku

	31/12/00	31/12/00	31/12/00	31/12/00
	USD	euro *	USD	euro *
Dluh makléřům za nakoupené investice	619 805	660 175	-	-
Dluh akcionářům za vykoupené Akcie	22 433	23 894	367 469	366 406
Výdaje příštích období	76 584	81 572	75 682	75 464
	<u>718 822</u>	<u>765 641</u>	<u>443 151</u>	<u>441 870</u>

11. Kapitál a rezervní fondy

Autorizovaná zásoba akcií

K 31. prosinci 2000 a 31. prosinci 1999

6 000 akcií zakladatele á 10 USD

USD

60 000

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

Emitovaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

	31/12/00	31/12/00
	USD	USD
7 akcií v emisi, každá v nominální hodnotě 10 USD	<u>-</u>	<u>70</u>

Všech 7 akcií zakladatele fond zpětně odkoupil dne 14. února 2000.

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

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

Akcie

	Akcie	USD	euro *
V emisi na počátku roku			
Kategorie A	3 063 529	37 293 003	39 722 004
Kategorie B **	196 738	2 374 201	2 528 840
Kategorie C **	827	10 063	10 718
	<u>3 261 094</u>	<u>39 677 267</u>	<u>42 261 562</u>
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	927 335	10 766 121	11 467 349
Kategorie B **	72 343	823 360	876 988
Kategorie C **	723	8 483	9 036
Kategorie A ** (nedistribované)	873	10 000	10 651
Kategorie C ** (nedistribované)	876	10 000	10 651
	<u>1 002 150</u>	<u>11 617 964</u>	<u>12 374 675</u>
Akcie odkoupené během roku:			
Kategorie A	(1 595 159)	(18 378 450)	(19 575 491)
Kategorie B **	(59 423)	(709 082)	(755 267)
Kategorie C **	(211)	(2 377)	(2 532)
	<u>(1 654 793)</u>	<u>(19 089 909)</u>	<u>(20 333 290)</u>
Změna čistého jmění následkem operací	-	(3 621 840)	(3 857 742)
V emisi na konci roku			
Kategorie A	<u>2 395 705</u>	<u>26 285 614</u>	<u>27 997 672</u>
Kategorie B **	<u>209 658</u>	<u>2 264 090</u>	<u>2 411 557</u>
Kategorie C **	<u>1 339</u>	<u>14 629</u>	<u>15 582</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>873</u>	<u>9 580</u>	<u>10 204</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>876</u>	<u>9 569</u>	<u>10 190</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Všechny kategorie Akcií nemusí být nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění

	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 euro *	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 euro *
Zůstatek na počátku roku				
Kategorie A	37 293 003	39 722 004	866 295	863 790
Kategorie B **	2 374 201	2 528 840	110 073	109 755
Kategorie C **	10 063	10 718	-	-
	<u>39 677 267</u>	<u>42 261 562</u>	<u>976 368</u>	<u>973 545</u>
Akcie emitované během roku				
Kategorie A	10 766 121	11 467 349	44 554 202	44 425 368
Kategorie B **	823 360	876 988	2 904 582	2 896 183
Kategorie C **	8 483	9 036	10 012	9 983
Kategorie A ** (nedistribuované)	10 000	10 651	-	-
Kategorie C ** (nedistribuované)	10 000	10 651	-	-
	<u>11 617 964</u>	<u>12 374 675</u>	<u>47 468 796</u>	<u>47 331 534</u>
Akcie odkoupené během roku:				
Kategorie A	(18 378 450)	(19 575 491)	(8 643 577)	(8 618 583)
Kategorie B **	(709 082)	(755 267)	(650 730)	(648 848)
Kategorie C **	(2 377)	(2 532)	-	-
	<u>(19 089 909)</u>	<u>(20 333 290)</u>	<u>(9 294 307)</u>	<u>(9 267 431)</u>
Změna čistého jmění následkem operací	(3 621 840)	(3 857 742)	526 410	524 887
Zůstatek na konci roku				
Kategorie A	<u>26 285 614</u>	<u>27 997 672</u>	<u>37 293 003</u>	<u>37 185 166</u>
Kategorie B **	<u>2 264 090</u>	<u>2 411 557</u>	<u>2 374 201</u>	<u>2 367 336</u>
Kategorie C **	<u>14 629</u>	<u>15 582</u>	<u>10 063</u>	<u>10 033</u>
Kategorie A ** (nedistribuované)	<u>9 580</u>	<u>10 204</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Kategorie C ** (nedistribuované)	<u>9 569</u>	<u>10 190</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

** Všechny kategorie Akcií nemusí být nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

13. Odměny, poplatky a výlohy

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

A. Odměna správci

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

B. Manažerské odměny

Společnost hradí manažerovi měsíční odměnu za investiční a administrativní služby. Odměna za investiční služby vychází z roční sazby 1,25 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění fondu. Odměny investičním poradcům hradí manažer ze své odměny přijaté za investiční služby. Odměna za administrativní služby se skládá z roční odměny ve výši 50 000 USD plus až 60 USD ročně za každý účet akcionáře.

14. Poplatky za distribuci a služby

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,5 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A, 1,5 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii B a 1,0 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledovaný rok činily 189 685 USD (v roce 1999 to bylo 134 133 USD). Manažer nebo jeho agenti mohou z vlastních prostředků hradit distributorovi, jehož prostřednictvím byly akcie prodávány, odměnu za služby.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

15. **Transakce s příbuznými společnostmi**

K 31. prosinci 2000 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet Akcií	Hodnota v USD
Pioneer Management (Ireland) Ltd.		
Kategorie A	2	22
Kategorie B **	1	11
Kategorie C **	827	9 037
Kategorie A ** (nedistribované)	874	9 584
Kategorie C ** (nedistribované)	876	9 571
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	2	22
Kategorie B **	3	32
Kategorie C **	1	11
Pioneer Global Funds Distributor Inc.		
Kategorie A	1	11
Kategorie B **	1	11
Kategorie C **	1	11
	2 589	28 323

Pioneer Global Funds Distributor Inc. je dceřinou společností firmy Pioneer Funds Distributor, Inc., což je dceřiná firma Pioneer Investment Management, Inc., investičního poradce společnosti. Pioneer Management (Ireland) Ltd. je manažerem fondu.

16. **Srovnávací tabulka**

	Čisté obchodní jmění	% ČOJ na Akcii kategorie A	% ČOJ na Akcii kategorie B	% ČOJ na Akcii kategorie C**	% ČOJ na Akcii kategorie A (nedistribované)	% ČOJ na Akcii kategorie C** (nedistribované)
K 31. prosinci 2000	28 583 482	10,97	10,80	10,93	10,97	10,93
K 31. prosinci 1999	39 677 377	12,17	12,07	12,17	-	-
K 31. prosinci 1998	976 438	11,58	11,57	-	-	-

** Všechny kategorie Akcií nemusí být nabízeny v každé jurisdikci.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

17. Opční depozita

Opční depozita fondu jsou uchovávána u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (5,70 % čistých aktiv).

18. Dohody o dočasném pověření

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

19. Změny prospektu

A. Na výroční valné hromadě společnosti, konané dne 31. května 2000, akcionáři schválili přijetí revidovaných stanov společnosti, které reagují na vývoj v legislativní a regulační oblasti (včetně změn irského zákona o společnostech) od doby vzniku fondu a jejichž cílem je sjednocení základních dokumentů fondu s ostatními v Irsku sídlícími fondy Pioneer. Změny stanov neznamenají žádnou změnu investičního cíle nebo zásad fondu, ani žádné změny ohledně trhů, na nichž má fond v úmyslu investovat. Úprava stanov je účinná od 1. června 2000.

B. 25. května 2000 byla vydána řada dodatků prospektu fondu, v nichž jsou uvedeny podrobnosti změn jednotlivých prospektů. Dále je uveden stručný přehled změn:

1. Byla zaregistrována rezignace Roberta L. Butlera na členství v představenstvu fondu k 31. prosinci 1999;
2. Byla provedena změna kapitoly „Investiční cíle a zásady“ - došlo ke změně definice emitenta z USA;
3. Z příslušných definic byla vypuštěna zmínka o akciích kategorie A (USD, nedistribované) a akciích kategorie B (USD, nedistribované), protože tyto kategorie fond již nenabízí;
4. Byla provedena malá změna znění kapitoly „Další zásady“ tak, aby bylo zřejmé, že jakákoliv změna investičních cílů fondu vyžaduje souhlas akcionářů;
5. Byla provedena změna investičních postupů tak, že došlo ke změně souhrnného limitu pro investice fondu do opcí a opčních listů na úroveň 15 % čistého obchodního jmění fondu;
6. Byla provedena menší úprava v souvislosti s odměnami splatnými podle dohody o správcovství tak, aby byl přesněji popsán způsob jejich výpočtu;
7. Byly provedeny změny znění prospektu tak, aby investoři se sídlem v Irsku mohli investovat do fondu, a byly provedeny odpovídající změny kapitoly Daně.

C. Dne 10. října 2000 byly v úředním kurzovním listu Irské burzy cenných papírů kótovány Akcie kategorie A (euro, nedistribované) a kategorie C (euro, nedistribované).

Kopie dodatků jsou k dispozici u vašeho makléře či zprostředkovatele.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

20. Směnné kurzy

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

Měna	Směnný kurz
australský dolar	1,79969
kanadský dolar	1,502
euro	0,93885

21. 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 emitentů z USA. Fond investuje zejména do ekvitních cenných papírů emitentů z USA, včetně prioritních akcií, konvertibilních obligací a dluhopisů převoditelných na ekvitní cenné papíry. Fond smí investovat až 10 % svých celkových aktiv do cenných papírů neamerických emitentů. Fond může dále investovat část svých celkových aktiv do tzv. dalších vhodných investic, kam patří 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.

A. 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.

B. Tržní riziko.

Hodnota fondu bude ovlivňována kolísáním hodnoty jeho investic. Konkrétně hodnota ekvitních investic může významně kolísat i v krátkém časovém rozmezí. 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 se považují 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 zestátnění nebo vyvlastnění společností, riziko uplatňování znevýhodňujících předpisů, vyšší transakční náklady, méně veřejně dostupných informací o emitentovi cenných papírů, nižší míra jednotnosti auditních a účetních standardů a standardů finančního výkaznictví,

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

21. Finanční nástroje (pokr.)

nižší úroveň státního dozoru u neamerických burz a makléřů, nižší likvidita a vyšší kolísavost cenných papírů neamerických společností nebo uvalení daní, které nejsou v USA obvyklé.

C. Měnové transakce

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

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

Dále jsou uvedeny rozborů finančních nástrojů fondu držných k 31. prosinci 2000 a také obchodní výsledky za rok. Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a opční depozita.

D. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držných fondem k 31. prosinci 2000:

Měna	Celkem mil. USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou mil. USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok mil. USD
euro	0,49	0,49	-
americký dolar	28,12	1,14	26,98
Celkem	28,61	1,63	26,98

Podrobnosti o všech cenných papírech, držných fondem k 31. prosinci 2000, jsou uvedeny v přehledu investic na stránkách 6 až 9.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

21. Finanční nástroje (pokr.)

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

Měna	Celkem	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou	Finanční aktiva, z nichž není placen 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

E. Poctivé hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. prosinci 2000.

Finanční aktiva držná fondem k 31. prosinci 2000	Účetní hodnota	Poctivá hodnota
	mil. USD	mil. USD
Ekvitérní cenné papíry	26,85	26,85
Opční depozita	1,63	1,63
Celkem	28,48	28,48

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

Stav k 31. prosinci 1999

Finanční aktiva držná fondem k 31. prosinci 1999	Účetní hodnota	Poctivá hodnota
	mil. USD	mil. USD
Ekvitérní cenné papíry	38,10	38,10
Opční depozita	1,70	1,70
Celkem	39,80	39,80

F. 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 pro období končící 31. prosince 2000 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2000	Realizované zisky/(ztráty)	Nerealizované zisky/(ztráty)	Celkem
	mil. USD	mil. USD	mil. USD
Ekvitérní cenné papíry	(2,19)	(0,61)	(2,80)
Opční depozita	(0,03)	0,04	0,01
Celkem	(2,22)	(0,57)	(2,79)

PIONEER US GROWTH FUND PLC
POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE
31. PROSINCE 2000

21. **Finanční nástroje (pokr.)**

Stav k 31. prosinci 1999:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 1999	Realizované zisky/(ztráty)	Nerealizované zisky/(ztráty)	Celkem
	mil. USD	mil. USD	mil. USD
Ekvitní cenné papíry	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
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000

Členům Pioneer US Growth Fund Plc

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer US Growth Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti v roce končícím 31. prosince 2000.

Společnost Pioneer US Growth Fund Plc byla v tomto roce dle našeho názoru řízena ve všech hlavních ohledech v souladu s investičními a půjčkovými omezeními 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 uvedených Předpisů.

Jménem a v zastoupení společnosti

Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne

PIONEER US GROWTH FUND PLC

Zpráva auditora pro členy Pioneer US Growth Fund Plc

Provedli jsme audit účetní závěrky uvedené na stránkách 12 až 28, která byla připravena na principu pořizovacích nákladů (upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic k datu rozvahy) a podle účetních zásad popsanych na stránkách 15 a 16.

Odlišné úkoly představenstva a auditorů

Jak je uvedeno na stránce 34, představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky v souladu s účetními zásadami obecně akceptovanými v Irsku ze zákona, předpisy Komise pro auditní postupy (*Auditing Practices Board*), pravidly Irské burzy cenných papírů a profesními etickými normami. Úkolem auditorů je na základě provedeného auditu vypracovat nezávislý posudek této závěrky a tento posudek zveřejnit.

Východiska našeho posudku

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

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

Společnost je osvobozena od povinnosti uvádět v účetní závěrce 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 pro členy Pioneer US Growth Fund Plc (pokr.)

Posudek

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. prosinci 2000 a jejích výsledků za rok končící k tomuto datu. 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 32 až 34 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen

Autorizovaný účetní znalec a registrovaný auditor

Dublin

Dne

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA FONDU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000

Členům Pioneer US Growth Fund Plc

Představenstvo společnosti Pioneer US Growth Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou roční účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2000.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezením dne 17. července 1998. Předmětem její činnosti 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.

Pioneer US Growth Fund Plc je řízena společností Pioneer Management (Ireland) Limited, což je dceřiná společnost skupiny The Pioneer Group Inc., zapsané do obchodního rejstříku ve Spojených státech amerických. Investičním poradcem je Pioneer Investment Management, Inc. Dne 23. října 2000 dokončila milánská společnost Unicredito Italiano S.p.A. akvizici divize globální investiční správy skupiny The Pioneer Group Inc. Do této divize patří i Pioneer Investment Management, Inc. Dne 24. října 2000 si skupina The Pioneer Group Inc. změnila svůj název na Pioneer Investment Management USA, Inc.

2. Výsledky za rok a situace k 31. prosinci 2000

Podrobnosti týkající se výsledků za období a situace společnosti jsou uvedeny výše na stránkách 12 až 14. Během roku došlo v důsledku operací ke snížení hodnoty čistého obchodního jmění o 621 840 USD (v roce 1999 došlo ke zvýšení ve výši 526 410 USD). Čisté obchodní jmění společnosti k 31. prosinci 2000 činilo 28 583 482 USD (v roce 1999 to bylo 39 677 337 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy nebo převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále rozvíjet obchodní aktivity společnosti.

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA FONDU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. prosince 2000 byly tyto osoby:

	Jmenován	Rezignoval
John F. Cogan jr.	18. září 1998	
Ronald M. Delany	17. září 1998	
William H. Smith jr.	18. září 1998	7. listopadu 2000
David D. Tripple	18. září 1998	23. listopadu 2000
Maurice Davitt	17. září 1998	

Tajemník společnosti

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

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během období do 31. prosince 2000 neměli členové představenstva ani tajemník společnosti v akciovém kapitálu společnosti žádné užitek přinášející podíly.

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

PIONEER US GROWTH FUND PLC
ZPRÁVA PŘEDSTAVENSTVA FONDU
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2000

7. Odpovědnost představenstva

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

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

Představenstvo zodpovídá za vedení řádné účetní evidence, která kdykoliv a s přiměřenou přesností ukazuje finanční situaci společnosti a která umožňuje, aby účetní závěrka odpovídala zákonům o společnostech z let 1963 až 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. Auditoři:

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

člen představenstva

člen představenstva

Dne

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

Manažer	Pioneer Management (Ireland) Limited 2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
Představenstvo	John F. Cogan jr. (USA) Maurice Davitt Ronald M. Delany
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, Ireland
Právní poradci	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland Heimann, Rechtsanwälte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Germany
Tajemník společnosti	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2 Ireland

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

Sídlo	2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland
Auditoři	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland
Služby akcionářům	Pioneer Management (Ireland) Limited 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland 353-1-632-6302