

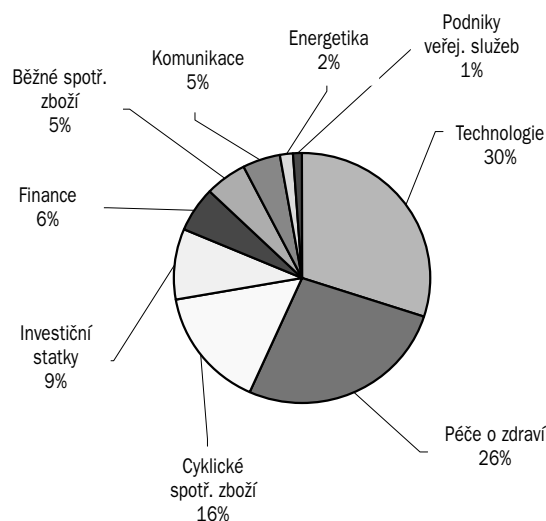
## PIONEER U.S. GROWTH FUND PLC

V7ROČNÍ ZPRÁVA (AUDITOVANÁ)  
ZA ROK KONČÍCÍ 31. PROSINCE 2001

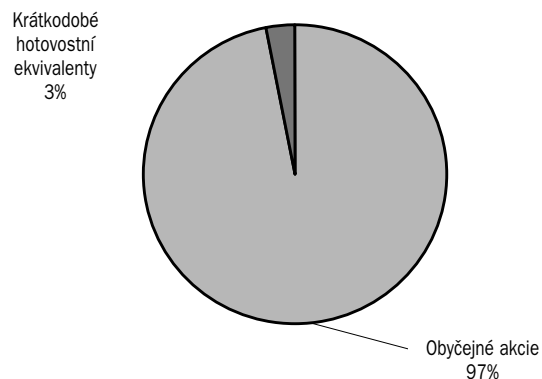
### OBSAH

	Strana
Zpráva investičního manažera .....	2
Přehled investic .....	6
Přehled pohybů v portfoliu .....	10
Výkaz operací .....	12
Rozvaha .....	13
Výkaz změn čistého jmění .....	14
Poznámky k účetní uzávěrce .....	15
Zpráva správce fondu .....	24
Zpráva auditora .....	25
Zpráva představenstva .....	26
Management a administrativa .....	28

**Rozložení do sektorů**  
(v procentech celkového investičního portfolia)



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



[2]

**Deset největších podílů**  
(v procentech celkového investičního portfolia)

1. Pfizer, Inc.	6,63 %
2. Microsoft Corporation	6,27 %
3. American Home Products Corporation	4,90 %
4. Tyco International Ltd.	4,71 %
5. General Electric Company	4,55 %
6. Pharmacia Corporation	4,17 %
7. Philip Morris Companies, Inc.	3,37 %
8. Gillette Company	3,31 %
9. Kimberly Clark Corporation	3,26 %
10. Wal-Mart Stores, Inc.	2,85 %

**Ceny a dividendy**

Čisté obchodní jmění na Akcii

Akcie kategorie A	USD	Akcie kategorie A	euro	Akcie kategorie A (nedistribované)	euro
31. prosince 2001	8,68	31. prosince 2001	9,84	31. prosince 2001	9,83
31. prosince 2000	10,97	31. prosince 2000	11,68	31. prosince 2000	11,68

Akcie kategorie B	USD
31. prosince 2001	8,45
31. prosince 2000	10,80

Akcie kategorie C	USD	Akcie kategorie C	euro	Akcie kategorie C (nedistribované)	euro
31. prosince 2001	8,60	31. prosince 2001	9,75	31. prosince 2001	9,75
31. prosince 2000	10,93	31. prosince 2000	11,64	31. prosince 2000	11,64

**Dividendy na Akcii**

(1. ledna 2001 - 31. prosince 2001)

V roce končícím 31. prosince 2001 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

**Průměrné celkové roční výnosy (k 31. prosinci 2001)**

	1 rok	Od otevření kategorie		1 rok	Od otevření kategorie
Akcie kategorie A, USD	(20,88) %	(4,26) % (1/10/98)	Akcie kategorie A, euro	(15,75) %	(5,51) % (1/4/99)
Akcie kategorie B, USD	(21,76) %	(5,05) % (1/10/98)	Akcie kategorie A (nedistribované), euro	(15,84) %	(20,56) % (9/10/00)
Akcie kategorie C, USD	(21,32) %	(14,89) % (22/12/99)	Akcie kategorie C, euro	(16,24) %	(9,09) % (22/12/99)
S&P 500 Index, USD	(11,84) %	2,71 % (31/10/98)	Akcie kategorie C (nedistribované), euro	(16,24) %	(20,89) % (9/10/00)

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

Index S&P 500 je neregulované měřítko 500 nejrozšířenějších obvyklých 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.

[3]

U amerických růstových akcií došlo během roku 2001 k významnému poklesu cen. Zpomalující se ekonomický růst odradil investory od investování do rostoucích firem a tuto krizi pravděpodobně ještě prohloubily teroristické útoky z 11. září. Některé technologické a další růstové tituly se v závěru roku 2001 sice poněkud vzhopily, ale celkové výnosy růstových investorů byly neuspokojivé. V následujícím rozhovoru pan Robert C. Junkin vysvětluje faktory, které ovlivnily výkonnost fondu Pioneer U.S. Growth Fund Plc během sledovaného roku. R.C. Junkin je viceprezidentem skupiny Pioneer a členem manažerského týmu fondu.

**O: Jak si fond vedl v roce 2001?**

**RCJ:** Fond Pioneer U.S. Growth Fund Plc sice přestál mimořádný tlak na snižování cen růstových titulů, avšak za finanční rok končící 31. prosince 2001 vykázal negativní výsledky. Naše strategie důkladného sledování hodnocení titulu a současně i podkladových firemních aspektů nám domohla k lepší výkonnosti, než jakou vykázaly agresivnější strategie investic do růstových titulů. I přesto měl fond v tomto roce, v němž se hodnotové tituly těšily větší přízni než růstové, záporné výnosy. Výnosy fondu a jeho srovnávacího indexu a další důležité finanční údaje naleznete na předchozí stránce.

**O: Jaké byly hlavní faktory, které ovlivnily výkonnost?**

**RCJ:** Ekonomický růst se během celého období očividně zpomaloval, třebaže potvrzení recese hospodářství USA přišlo až v závěru roku. Zpomalení se nejprve dotklo technologického sektoru, v němž zároveň došlo k nejprudšímu poklesu cen akcií. Během celého roku měly hodnotové investiční strategie tendenci být úspěšnější než růstové strategie. I přes tento vývoj jsme zůstali věrni růstovým společnostem s vysokou kapitalizací, což je podle našeho názoru z dlouhodobého hlediska výhodná strategie.

Během celého roku bylo obvykle okolo 70 % čistého jmění fondu investováno do akcií společností z tří klíčových odvětví: technologie, péče o zdraví a běžné spotřebitelské zboží. Akcie sektorů péče o zdraví a běžného spotřebitelského zboží si v období hospodářského poklesu obvykle uchovávají svou hodnotu lépe než akcie většiny ostatních odvětví, protože poptávka v nich není tolik závislá na ekonomických trendech. Během roku 2001 měly akcie odvětví běžného spotřebitelského zboží relativně dobrý výkon odpovídající této dlouhodobé tendenci. Investice fondu v oblasti péče o zdraví však tak dobrý výkon nepodal. Po ohlášení problémů s tržbami vykázaly akcie řady velkých farmaceutických společností velmi neuspokojivé výkony.

**O: Jaký vliv na fond měly teroristické útoky z 11. září?**

**RCJ:** Díky poměrně opatrnému postavení fondu před 11. zářím neměly teroristické útoky na naší investiční strategii žádný okamžitý dopad. Využili jsme však následného výrazného propadu technologických akcií k investování do určitých v základě zdravých technologických firem s velmi atraktivní hodnotou akcií.

Před 11. zářím jsme se domnívali, že ke konci roku 2001 by mohla ekonomika opět začít růst. Pokud by tomu tak bývalo bylo, zvážili bychom poněkud agresivnější přístup k investování. Avšak v důsledku tragických událostí jsme si uvědomili, že přechod oživení se posune pravděpodobně až na konec roku 2002. V takové situaci považujeme agresivní přístup k výběru titulů za nevhodný.

**O: Které investice významněji ovlivnily výkonnost fondu, ať již v pozitivním, či negativním smyslu?**

**RCJ:** Významný vliv, a to kladný i záporný, na výkon fondu měly hlavně technologické investice. Mezi tituly s kladným dopadem patří společnost Scientific Atlanta, Inc., výrobce televizních ovládacích zařízení pro kabelové systémy, která si v období, v níž jsme ji vlastnili, vedla velmi dobře. Pozici v této firmě jsme prodali před tím, než cena jejích akcií poklesla v souvislosti s celkovým poklesem technologických titulů. Na výkonu fondu se rovněž kladně podílela společnost *Microsoft Corp.*, a to díky zvýšení pravděpodobnosti příznivého vyřešení související antimonopolní záležitosti. Dále to byly akcie *Nokia OYJ*, jejichž cena se zvýšila poté, co jsme je ve druhé části roku získali do portfolia. Výnosy fondu rovněž vylepšily akcie *Biovail Corp.*, což je společnost speciální farmaceutiky.

Většina technologických titulů však přinesla neuspokojivé výsledky. Výkonnost nejvíce srazily akcie *EMC Corp.* a *Sun Microsystems, Inc.* Díky významným škrtem firemních výdajů na IT systémy postihl obě jmenované společnosti výrazný pokles tržeb. Dalším slabším titulem byla společnost *Calpine Corp.*, což je nezávislý výrobce energie, který provozuje elektrárny v řadě států USA. Cena jeho akcií

klesla v důsledku problémů kalifornských elektrárenských firem z počátku roku 2001 a tento pokles později ještě prohloubila reakce trhu na pád Enronu. Třebaže jsme nevlastnili jedinou akcii společnosti Enron, problémy tohoto gigantického obchodníka s energií se dotkly celé řady jiných souvisejících firem.

**O: Jaký je váš výhled?**

**RCJ:** Se vstupem do roku 2002 jsme opatrně optimističtí. Domníváme se, že se začínají objevovat náznaky, že ekonomický cyklus se již blíží do svého nejnižšího bodu. Je možné, že se v závěru roku 2002 dočkáme oživení, avšak relativně vysoká úroveň firemního a spotřebitelského dluhu by mohla zotavení zpozdít. Nižší úrokové sazby však snížily ceny půjček a snížení federálních daní by mělo pomoci stimulovat hospodářství.

Je vždýcky mimořádně obtížné předpovídat změny tržní situace. Přesto však očekáváme, že v následujících měsících hospodářství začne růst. Jakmile zjistíme skutečné příznaky oživení, pravděpodobně zvýšíme expozici fondu vůči sektorům, které v období růstu obvykle podávají dobrý výkon (například technologie). Domníváme se, že existují podmínky pro určitá tržní zlepšení, avšak ke stavu, jaký byl na konci devadesátých let, je ještě dlouhá cesta.

Pioneer Investment Management, Inc

1. února 2002

## PŘEHLED INVESTIC

Počet	země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
<b>OBYČEJNÉ AKCIE</b>				
<b>Investiční statky</b>				
<b>Elektrické přístroje a zařízení</b>				
19 900	USA	814 905	924 138	4,41 %
<b>Výroba (různé)</b>				
14 325	Bermudy	843 599	956 679	4,56 %
<b>Investiční statky celkem</b>				
		<b>1 658 504</b>	<b>1 880 817</b>	<b>8,97 %</b>
<b>Komunikace</b>				
<b>Telekomunikace (celulární/bezdrátové)</b>				
19 200	USA	205 248	232 760	1,11 %
8 000	Spoj.království	208 960	236 970	1,13 %
		414 208	469 730	2,24 %
<b>Telefonie</b>				
10 200	USA	397 698	451 007	2,15 %
<b>Komunikace celkem</b>				
		<b>811 906</b>	<b>920 737</b>	<b>4,39 %</b>
<b>Cyklické spotřebitelské zboží</b>				
<b>Maloobchod (stavebniny)</b>				
3 800	USA	197 486	223 958	1,07 %
<b>Maloobchod (všeobecné)</b>				
8 700	USA	510 429	578 849	2,76 %
<b>Služby (reklama a marketing)</b>				
3 000	USA	268 800	304 831	1,45 %
<b>Cyklické spotřebitelské zboží celkem</b>				
		<b>976 715</b>	<b>1 107 638</b>	<b>5,28 %</b>
<b>Běžné spotřebitelské zboží</b>				
<b>Alkoholické nápoje</b>				
10 000	USA	452 500	513 155	2,45 %
<b>Osobní péče</b>				
17 655	USA	593 208	672 724	3,21 %
9 800	USA	585 256	663 706	3,16 %
		1 178 464	1 336 430	6,37 %

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

[6]

## PŘEHLED INVESTIC

Počet	země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
<b>Maloobchod (drogistické zboží)</b>				
9 500	USA	287 090	325 573	1,55 %
<b>Maloobchod (potraviny)</b>				
6 400	USA	272 960	309 549	1,48 %
<b>Tabákový průmysl</b>				
13 000	USA	603 460	684 350	3,26 %
<b>Běžné spotřebitelské zboží celkem</b>				
		<b>2 794 474</b>	<b>3 169 057</b>	<b>15,11 %</b>
<b>Energetika</b>				
<b>Ropa (mezinárodní integrované spol.)</b>				
8 400	USA	336 504	381 610	1,82 %
<b>Energetika celkem</b>				
		<b>336 504</b>	<b>381 610</b>	<b>1,82 %</b>
<b>Finance</b>				
<b>Banky (velké regionální)</b>				
8 400	USA	438 312	497 065	2,37 %
<b>Banky (různé)</b>				
3 700	USA	191 068	216 680	1,02 %
<b>Pojištění (víceodvětvové)</b>				
157	USA	383 080	434 430	2,07 %
<b>Finance celkem</b>				
		<b>1 012 460</b>	<b>1 148 175</b>	<b>5,46 %</b>
<b>Péče o zdraví</b>				
<b>Biotechnologie</b>				
4 410	USA	261 160	296 166	1,41 %
3 700	USA	210 900	239 170	1,14 %
3 800	USA	226 328	256 665	1,22 %
17 290	USA	746 755	846 852	4,04 %
		1 445 143	1 638 853	7,81 %
<b>Léky (generické a ostatní)</b>				
29 670	USA	1 188 580	1 347 902	6,43 %
<b>Péče o zdraví (různé)</b>				
14 340	USA	878 899	996 710	4,74 %
8 100	USA	421 767	478 302	2,27 %
8 000	Kanada	449 200	509 413	2,43 %
		1 749 866	1 984 425	9,44 %

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

[7]

## PŘEHLED INVESTIC

Počet	země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
<b>Zdravotnictví (správa nemocnic)</b>				
9 610	USA	367 198	416 419	1,99 %
		<b>4 750 787</b>	<b>5 387 599</b>	<b>25,67 %</b>
<b>Péče o zdraví celkem</b>				
<b>Technologie</b>				
<b>Komunikační zařízení</b>				
16 525	USA	152 691	173 158	0,83 %
27 000	USA	165 780	188 002	0,90 %
14 000	Finsko	355 740	403 425	1,92 %
		674 211	764 585	3,65 %
<b>Počítačový hardware</b>				
2 300	USA	283 590	321 604	1,53 %
23 400	USA	486 954	552 227	2,63 %
16 180	USA	210 469	238 682	1,14 %
		981 013	1 112 513	5,30 %
<b>Počítače (periferní zařízení)</b>				
5 300	USA	317 947	360 566	1,72 %
24 400	USA	332 572	377 151	1,80 %
		650 519	737 717	3,52 %
<b>Počítače (software a služby)</b>				
10 450	USA	340 252	385 861	1,84 %
7 200	Izrael	297 072	336 893	1,61 %
9 700	USA	319 906	362 787	1,73 %
16 350	USA	1 123 572	1 274 180	6,08 %
		2 080 802	2 359 721	11,26 %
<b>Elektronika (distribuce komponent)</b>				
4 500	USA	212 625	241 126	1,15 %
<b>Elektronika (polovodiče)</b>				
15 200	USA	501 144	568 319	2,72 %
6 700	USA	191 620	217 306	1,04 %
		692 764	785 625	3,76 %
<b>Služby (zpracování dat)</b>				
1 600	USA	110 288	125 071	0,60 %
		<b>5 402 222</b>	<b>6 126 358</b>	<b>29,24 %</b>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## PŘEHLED INVESTIC

Počet	země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota Euro*	% ČOJ
<b>Podniky veřejných služeb</b>				
<b>Výroba energie</b>				
11 200	USA	185 025	209 826	1,01 %
		<b>185 025</b>	<b>209 826</b>	<b>1,01 %</b>
<b>Podniky veřejných služeb celkem</b>				
<b>INVESTICE DO CENNÝCH PAPIRŮ CELKEM</b>				
		<b>17 928 597</b>	<b>20 331 817</b>	<b>96,95 %</b>
<b>ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA</b>				
110 283		97 248	110 283	0,53 %
608 615		608 615	690 197	3,29 %
		705 863	800 480	3,82 %
<b>OSTATNÍ AKTIVA MÍNUS PASIVA</b>				
		(142 268)	(161 337)	(0,77 %)
<b>ČISTÉ OBCHODNÍ JMĚNÍ CELKEM</b>				
		<b>18 492 192</b>	<b>20 970 960</b>	<b>100,00 %</b>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
18 125	Tyco International Limited	982 049		4,02 %
11 900	Kimberly-Clark Corporation	839 111		3,43 %
27 600	Hewlett-Packard Co.	820 169		3,35 %
22 700	EMC Corporation	783 216		3,20 %
16 800	Pharmacia Corporation	763 187		3,12 %
46 200	Oracle Corporation	716 075		2,93 %
11 100	Microsoft Corporation	684 135		2,80 %
13 900	The Philip Morris Companies, Inc.	667 401		2,73 %
13 800	Nasdaq-100 Index Tracking Stock	627 498		2,57 %
15 850	Adobe Systems, Inc.	605 905		2,48 %
19 900	Texas Instruments, Inc.	582 836		2,38 %
9 840	American Home Products Corporation	571 334		2,34 %
4 800	International Business Machines Corporation	551 681		2,26 %
11 800	SBC Communications, Inc.	536 954		2,20 %
13 000	Bellsouth Corporation	536 136		2,19 %
12 300	Pfizer, Inc.	515 852		2,11 %
5 700	State Street Corporation	492 505		2,01 %
28 800	Crown Castle International Corporation	484 422		1,98 %
11 100	General Electric Co.	472 921		1,93 %
11 700	Check Point Software Technologies Limited	469 009		1,92 %
7 850	I2 Technologies, Inc.	464 269		1,90 %
10 400	Anheuser-Busch Companies, Inc.	445 765		1,82 %
8 700	Wal-Mart Stores, Inc.	438 443		1,79 %
8 100	Bristol-Myers Squibb Corporation	436 079		1,78 %
4 500	Chevron Corporation	417 703		1,71 %
13 100	Conoco, Inc., Kategorie A	393 255		1,61 %
10 000	CVS Corporation	380 242		1,56 %
6 900	Safeway, Inc.	364 343		1,49 %
4 800	Federální národní hypoteční sdružení	363 691		1,49 %
5 700	Clear Channel Communications, Inc.	350 808		1,43 %
4 800	Biogen, Inc.	329 644		1,35 %
6 210	Human Genome Sciences, Inc.	325 552		1,33 %
8 110	HCA, Inc.	316 776		1,30 %
8 400	Exxon Mobil Corporation	311 027		1,27 %
3 700	Omnicom Group, Inc.	308 785		1,26 %
5 400	Johnson & Johnson	304 388		1,25 %
7 900	IVAX Corporation	297 228		1,22 %
7 350	Ariba, Inc.	279 825		1,14 %
4 200	Vitesse Semiconductor Corporation	278 354		1,14 %
9 300	Cisco Systems, Inc.	275 794		1,13 %
8 100	Calpine Corporation	275 655		1,13 %
4 700	Lexmark International, Inc.	262 899		1,08 %
5 200	Viacom, Inc., Kategorie B	255 610		1,05 %
3 700	Imclone Systems, Inc.	254 470		1,04 %
3 750	PNC Financial Services Group	251 375		1,03 %

**Pozn.:** Přehled obsahuje všechny podstatné změny za rok končící 31. prosince 2001, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

## PŘEHLED POHYBŮ V PORTFOLIU

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje a při splatnosti	% celku
26 770	Comcast Corporation		1 147 516	4,07 %
23 300	Pharmacia Corporation		1 132 873	4,02 %
59 850	Oracle Corporation		1 037 049	3,68 %
13 338	Merck & Co., Inc.		933 282	3,31 %
7 420	Standard & Poor's 500 Depository Receipts		912 423	3,24 %
14 600	Microsoft Corporation		867 651	3,08 %
24 210	Sealed Air Corporation		851 433	3,02 %
16 300	AOL Time Warner, Inc.		776 201	2,75 %
26 262	Molex, Inc., Kategorie A		745 501	2,64 %
23 878	Mc Donald's Corporation		733 782	2,60 %
14 500	Linear Technology Corporation		687 181	2,44 %
13 805	The Coca-Cola Co.		637 176	2,26 %
34 838	Dollar General Corporation		630 205	2,24 %
6 820	Progressive Corporation		621 376	2,20 %
13 432	Cintas Corporation		599 009	2,13 %
13 800	Nasdaq-100 Index Tracking Stock		579 320	2,06 %
9 800	Scientific-Atlanta, Inc.		560 345	1,99 %
6 789	American International Group, Inc.		557 736	1,98 %
16 200	The News Corporation, Ltd.		536 074	1,90 %
11 800	SBC Communications, Inc.		494 370	1,75 %
12 760	Minerals Technologies, Inc.		481 080	1,71 %
26 000	Crown Castle International Corporation		470 207	1,67 %
6 500	Genzyme Corporation		450 550	1,60 %
14 700	Gillette Co.		431 294	1,53 %
23 600	Ocean Energy, Inc.		425 471	1,51 %
9 470	Pfizer, Inc.		388 806	1,38 %
18 500	Varco International, Inc.		388 394	1,38 %
15 890	Kroger Co.		386 114	1,37 %
13 100	Conoco, Inc., Kategorie A		376 420	1,34 %
13 200	Texas Instruments, Inc.		373 775	1,33 %
4 800	Federální národní hypoteční sdružení		366 075	1,30 %
155	Berkshire Hathaway, Inc.		345 000	1,22 %
7 400	Elan Corp., Plc - zaručené amer. vkladní stvrzenky		337 642	1,20 %
4 000	Chevron Texaco Corporation		336 791	1,19 %
6 250	PMC - Sierra, Inc.		335 527	1,19 %
7 560	Harley-Davidson, Inc.		326 938	1,16 %
9 500	Adobe Systems, Inc.		321 145	1,14 %
5 400	Johnson & Johnson		312 534	1,11 %
5 200	Viacom, Inc., kategorie B		300 552	1,07 %

**Pozn.:** Přehled obsahuje všechny podstatné změny za rok končící 31. prosince 2001, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

## VÝKAZ OPERACÍ

	pozn.	Proforma		Proforma	
		Rok končící 31/12/01 USD	Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 Euro*
INVESTIČNÍ PŘÍJEM:	<b>4</b>	189 671	215 095	241 606	257 342
Administrativní výdaje:	<b>5</b>	(739 799)	(838 964)	(1 068 729)	(1 138 339)
<b>Čisté ztráty z investic</b>		<u>(550 128)</u>	<u>(623 869)</u>	<u>(827 123)</u>	<u>(880 997)</u>
Čisté realizované (ztráty) z prodeje investic		(3 790 121)	(4 298 164)	(2 225 409)	(2 370 356)
Změna čistých nerealizovaných ztrát z investic		(1 468 333)	(1 665 154)	(569 308)	(606 389)
<b>Změna čistého jmění následkem operací</b>		<u>(5 808 582)</u>	<u>(6 587 187)</u>	<u>(3 621 840)</u>	<u>(3 857 742)</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 19. března 2002

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## ROZVAHA

	pozn.	31/12/01	Proforma	31/12/00	Proforma
		USD	331/12/01 Euro*	USD	31/12/00 Euro*
<b>Oběžná aktiva</b>					
Investiční cenné papíry	<b>8</b>	17 928 597	20 331 817	26 977 812	28 734 954
Opční depozita	<b>17</b>	705 863	800 480	1 629 297	1 735 418
Časově rozlišený příjem z pohledávek		14 003	15 880	15 616	16 633
Dlužníci	<b>9</b>	402 123	456 026	679 579	723 841
		19 050 586	21 604 203	29 302 304	31 210 846
Věřitelé: částky splatné do jednoho roku	<b>10</b>	(558 394)	(633 243)	(718 822)	(765 641)
<b>Čisté obchodní jmění:</b>		<u>18 492 192</u>	<u>20 970 960</u>	<u>28 583 482</u>	<u>30 445 205</u>
<b>Kapitál a rezervní fondy</b>					
Akcie (ekvitní podíly):					
Kategorie A	<b>11</b>	17 028 578	19 311 157	26 285 614	27 997 672
Kategorie B **	<b>11</b>	1 415 979	1 605 782	2 264 090	2 411 557
Kategorie C **	<b>11</b>	32 534	36 895	14 629	15 582
Kategorie A ** (nedistribované)	<b>11</b>	7 574	8 589	9 580	10 204
Kategorie C ** (nedistribované)	<b>11</b>	7 527	8 537	9 569	10 190
<b>Vlastní jmění</b>	<b>12</b>	<u>18 492 192</u>	<u>20 970 960</u>	<u>28 583 482</u>	<u>30 445 205</u>
<b>Čisté obchodní jmění na Akcii</b>					
Kategorie A		8,68	9,84	10,97	11,68
Kategorie B **		8,45	9,58	10,80	11,50
Kategorie C **		8,60	9,75	10,93	11,64
Kategorie A ** (nedistribované)		8,67	9,83	10,97	11,68
Kategorie C ** (nedistribované)		8,60	9,75	10,93	11,64

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 19. března 2002

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* V každé jurisdikci nemusejí být nabízeny všechny kategorie Akcií.

pozn.	Rok končící	Proforma	Rok končící	Proforma
	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Z operací:				
Čisté ztráty z investic	(550 128)	(623 869)	(827 123)	(880 997)
Čisté realizované (ztráty) z prodeje investic	(3 790 121)	(4 298 164)	(2 225 409)	(2 370 356)
Čisté nerealizované ztráty z investic	(1 468 333)	(1 665 154)	(569 308)	(606 389)
<b>Změna čistého jmění následkem operací</b>	<b>(5 808 582)</b>	<b>(6 587 187)</b>	<b>(3 621 840)</b>	<b>(3 857 742)</b>
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU:				
Hotovost získaná z emise Akcií	2 406 783	2 729 398	11 617 964	12 374 675
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu Akcií	(6 689 491)	(7 586 177)	(19 089 979)	(20 333 365)
<b>Změna čistého jmění za rok</b>	<b>(10 091 290)</b>	<b>(11 443 966)</b>	<b>(11 093 855)</b>	<b>(11 816 432)</b>
<b>Čisté obchodní jmění:</b>				
<b>Čisté obchodní jmění na začátku roku</b>	<b>28 583 482</b>	<b>32 414 926</b>	<b>39 677 337</b>	<b>42 261 637</b>
<b>Čisté obchodní jmění na konci roku</b>	<b>18 492 192</b>	<b>20 970 960</b>	<b>28 583 482</b>	<b>30 445 205</b>

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 19. března 2002

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

## POZNÁMKY K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE

### 1. Vznik

Společnost Pioneer U.S. 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 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

Účetní závěrka byla připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 - 2001, Předpisy Evropských společenství o UCITS z roku a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti.

### 3. Základní účetní zásady

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

**B. Měna výkaznictví.** Měnou účetní závěrky jsou americké dolary. Výsledky za roky končící 31. prosince 2001 a 31. prosince 2000 byly pouze pro informaci převedeny na

eura při použití směnného kurzu 0,8818 EURO/USD, respektive 0,93885 EURO/USD. Základní měnou fondu jsou americké dolary.

**C. Účetnictví podle data obchodu.** Veškeré transakce jsou v účetních knihách společnosti evidovány k datu obchodu, v němž k transakci došlo.

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

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

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

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

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

### 4. Investiční příjem

	Rok končící 31/12/01 USD	Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 Euro*
Dividendy	164 027	186 014	187 332	199 533
Úroky z vkladů	25 644	29 081	54 274	57 809
	<u>189 671</u>	<u>215 095</u>	<u>241 606</u>	<u>257 342</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.



**5. Administrativní výdaje**

	Rok končící 31/12/01 USD	Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 Euro*
Odměna za řízení a administrativní služby (pozn. 13):				
Kategorie A	529 257	600 201	634 473	675 798
Kategorie B **	27 409	31 083	38 925	41 460
Kategorie C **	998	1 132	321	342
Kategorie A ** (nedistribované)	194	220	170	181
Kategorie C ** (nedistribované)	193	219	170	181
Bankovní poplatky	5 431	6 159	13 227	14 089
Odměna správci	34 789	39 452	44 228	47 109
Odměna za distribuci (pozn. 14):				
Kategorie A	103 036	116 847	157 655	167 924
Kategorie B **	27 028	30 651	31 865	33 940
Kategorie C **	238	270	132	141
Kategorie A ** (nedistribované)	41	46	11	12
Kategorie C ** (nedistribované)	81	92	22	23
Auditorské poplatky	11 261	12 770	11 793	12 561
Odměna představenstvu	3 167	3 592	4 737	5 046
Daň z výnosu cenných papírů	48 626	55 144	49 074	52 270
Ostatní administrativní výdaje	214 500	243 252	194 063	206 703
	<u>1 006 249</u>	<u>1 141 130</u>	<u>1 180 866</u>	<u>1 257 780</u>
<b>Výdaje nesené manažerem:</b>				
Neuplatněné manažerské odměny a administrativní poplatky	(266 450)	(302 166)	(112 137)	(119 441)
	<u>739 799</u>	<u>838 964</u>	<u>1 068 729</u>	<u>1 138 339</u>

Manažerské odměny a odměna správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správčovství (poznámka 13). V tomto roce se manažer trvale vzdal manažerské odměny a administrativních poplatků ve výši 266 450 USD (v roce 2000 to bylo 112 137 USD). Toto rozhodnutí bude manažerem v následujících obdobích revidováno.

Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* V každé jurisdikci nemusejí být nabízeny všechny kategorie Akcií .

**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 kapitálových zisků 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 požádá 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**

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

**8. Investiční cenné papíry**

	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Kotované cenné papíry				
Technologie	5 402 222	6 126 358	7 171 909	7 639 035
Péče o zdraví	4 750 787	5 387 599	5 623 086	5 989 334
Běžné spotřebitelské zboží	2 794 474	3 169 057	4 843 327	5 158 787
Investiční statky	1 658 504	1 880 817	1 987 755	2 117 223
Finance	1 012 460	1 148 175	2 893 294	3 081 742
Cyklické spotřebitelské zboží	976 715	1 107 638	2 183 167	2 325 363
Komunikace	811 906	920 737	443 825	472 733
Energetika	336 504	381 610	1 066 459	1 135 920
Podniky veřejných služeb	185 025	209 826	331 150	352 720
Základní materiály	-	-	433 840	462 097
	<u>17 928 597</u>	<u>20 331 817</u>	<u>26 977 812</u>	<u>28 734 954</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

**9. Dlužníci**

	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Dluh kupujících Akcie	11 415	12 945	37 317	39 748
Pohledávky za manažerem	24 386	27 655	22 054	23 490
Ostatní částky	18 895	21 428	29 889	31 835
Pohledávky v souvislosti s prodanými investicemi	347 427	393 998	590 319	628 768
	<u>402 123</u>	<u>456 026</u>	<u>679,579</u>	<u>723,841</u>

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

	31/12/01 USD	31/12/01 Euro*	31/12/00 USD	31/12/00 Euro*
Dluh makléřům za nakoupené investice	346 039	392 423	619 805	660 175
Dluh akcionářům za odkoupené Akcie	41 949	47 572	22 433	23 894
Výdaje příštích období	170 406	193 248	76 584	81 572
	<u>558 394</u>	<u>633 243</u>	<u>718 822</u>	<u>765 641</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

**11. Kapitál a rezervní fondy****A. Autorizovaný akciový kapitál**

K 31. prosinci 2001 a 31. prosinci 2000  
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.

**B. Vydaný akciový kapitál**

Akcie zakladatele

K 31. prosinci 2001 a 31. prosinci 2000 nebyly v oběhu žádné akcie zakladatele.

Akcie	Akcie	USD	euro *
V emisi na počátku roku:			
Kategorie A	2 395 705	26 285 614	29 809 043
Kategorie B **	209 658	2 264 090	2 567 578
Kategorie C **	1 339	14 629	16 590
Kategorie A ** (nedistribované)	873	9 580	10 864
Kategorie C ** (nedistribované)	876	9 569	10 851
	<u>2 608 451</u>	<u>28 583 482</u>	<u>32 414 926</u>
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	249 630	2 368 208	2 685 652
Kategorie B **	1 263	12 098	13 720
Kategorie C **	2 859	26 477	30 026
	<u>253 752</u>	<u>2 406 783</u>	<u>2 729 398</u>
Akcie odkoupené během roku:			
Kategorie A	(682 376)	(6 320 435)	(7 167 651)
Kategorie B **	(43 426)	(365 692)	(414 711)
Kategorie C **	(413)	(3 364)	(3 815)
	<u>(726 215)</u>	<u>(6 689 491)</u>	<u>(7 586 177)</u>
Změna čistého jmění následkem operací		<u>(5 808 582)</u>	<u>(6 587 187)</u>
V emisi na konci roku:			
Kategorie A	<u>1 962 959</u>	<u>17 028 578</u>	<u>19 311 157</u>
Kategorie B **	<u>167 495</u>	<u>1 415 979</u>	<u>1 605 782</u>
Kategorie C **	<u>3 785</u>	<u>32 534</u>	<u>36 895</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>873</u>	<u>7 574</u>	<u>8 589</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>876</u>	<u>7 527</u>	<u>8 537</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* V každé jurisdikci nemusejí být nabízeny všechny kategorie Akcií .

**12. Výkaz pohybů ve vlastním jmění**

	Rok končící 31/12/01 USD	Rok končící 31/12/01 Euro*	Rok končící 31/12/00 USD	Rok končící 31/12/00 Euro*
Zůstatek na počátku roku:				
Kategorie A	26 285 614	29 809 043	37 293 003	39 722 004
Kategorie B **	2 264 090	2 567 578	2 374 201	2 528 840
Kategorie C **	14 629	16 590	10 063	10 718
Kategorie A ** (Non-Distributing)	9 580	10 864	-	-
Kategorie C ** (Non-Distributing)	9 569	10 851	-	-
Akcie zakladatele	-	-	70	75
	<u>28 583 482</u>	<u>32 414 926</u>	<u>39 677, 337</u>	<u>42 261, 637</u>
Akcie emitované během roku				
Kategorie A	2 368 208	2 685 652	10 766 121	11 467 349
Kategorie B **	12 098	13 720	823 360	876 988
Kategorie C **	26 477	30 026	8 483	9 036
Kategorie A ** (nedistribované)	-	-	10 000	10 651
Kategorie C ** (nedistribované)	-	-	10 000	10 651
	<u>2 406 783</u>	<u>2 729 398</u>	<u>11 617 964</u>	<u>12 374 675</u>
Akcie odkoupené během roku:				
Kategorie A	(6 320 435)	(7 167 651)	(18 378 450)	(19 575 491)
Kategorie B **	(365 692)	(414 711)	(709 082)	(755 267)
Kategorie C **	(3 364)	(3 815)	(2 377)	(2 532)
Akcie zakladatele	-	-	(70)	(75)
	<u>(6 689 491)</u>	<u>(7 586 177)</u>	<u>(19 089 979)</u>	<u>(20 333 365)</u>
Změna čistého jmění následkem operací	<u>(5 808 582)</u>	<u>(6 587 187)</u>	<u>(3 621 840)</u>	<u>(3 857 742)</u>
Zůstatek na konci roku:				
Kategorie A	<u>17 028 578</u>	<u>19 311 157</u>	<u>26 285 614</u>	<u>27 997 672</u>
Kategorie B **	<u>1 415 979</u>	<u>1 605 782</u>	<u>2 264 090</u>	<u>2 411 557</u>
Kategorie C **	<u>32 534</u>	<u>36 895</u>	<u>14 629</u>	<u>15 582</u>
Kategorie A ** (nedistribované)	<u>7 574</u>	<u>8 589</u>	<u>9 580</u>	<u>10 204</u>
Kategorie C ** (nedistribované)	<u>7 527</u>	<u>8 537</u>	<u>9 569</u>	<u>10 190</u>

\* Viz poznámka 3 - Měna výkaznictví.

\*\* V každé jurisdikci nemusejí být nabízeny všechny kategorie Akcií .

**13. Odměny a výlohy**

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

**A. Odměna správci**

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

**B. Odměna manažerovi**

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

**14. Poplatky za distribuci a služby**

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrné denní hodnoty čistého obchodního jmění na kategorii A, 1,5 % 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 130 424 USD (v roce 2000 to bylo 189 685 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 2001 držely příbuzné společnosti tyto Akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	17
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	827	7 110
Kategorie A ** (nedistribované)	874	7 575
Kategorie C ** (nedistribované)	876	7 531
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	2	17
Kategorie B **	3	25
Kategorie C **	1	9
Pioneer Global Funds Distributor Ltd		
Kategorie A	1	9
Kategorie B **	1	8
Kategorie C **	1	9
	<u>2 589</u>	<u>22 318</u>

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

**16. Srovnávací tabulka**

	Čisté obchodní jmění	% ČOJ na Akcii kat. A	% ČOJ na Akcii kat. B**	% ČOJ na Akcii kat. C**	% ČOJ na Akcii kat. A (nedistribovanou)	% ČOJ na Akcii kat. C** (nedistribovanou)
K 31. prosinci 2001	18 492 192	8,68	8,45	8,60	8,67	8,60
K 31. prosinci 2000	28 583 482	10,97	10,80	10,93	10,97	10,93
K 31. prosinci 1999	39 677 337	12,17	12,07	12,17	-	-

\*\* V každé jurisdikci nemusejí být nabízeny všechny kategorie Akcií .

**17. Opční depozita**

Opční depozita fondu jsou uchovávána u společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (3,82 % čistých aktiv).

**18. Dohody o dočasném pověření**

Fond během roku neuzavřel žádné dohody o dočasném pověření.

**19. Směnné kurzy**

K převodu aktiv a pasiv v cizích měnách byl použit následující směnný kurz:

Měna	Směnný kurz
euro	1,13404

**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 ekválních cenných papírů emitentů z USA. Fond investuje zejména do ekválních cenných papírů emitentů z USA, včetně prioritních akcií, konvertibilních obligací a dluhopisů převoditelných na ekvální 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 ekválních 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 považovaných 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, nižší úroveň státního dozoru u neamerických burz a makléřů, nižší likvidita a vyšší kolísavost cenných papírů neamerických společností nebo uvalení neamerických daní.

**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 2001 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 2001:

Měna	Celkem Miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou Miliony USD	Finanční aktiva z nichž není placen žádný úrok Miliony USD
euro	0,10	0,10	-
americký dolar	18,54	0,61	17,93
Celkem	18,64	0,71	17,93

Podrobnosti o cenných papírech držných fondem k 31. prosinci 2001 jsou uvedeny v přehledu investic.

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

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

**E. Poctivé hodnoty finančních aktiv**

Dále je uvedeno porovnání účetních a poctivých hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držných k 31. prosinci 2001.

Finanční aktiva držaná fondem k 31. prosinci 2001	Účetní hodnota miliony USD	Poctivá hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	17,93	17,93
Opční depozita	0,71	0,71
Celkem	18,64	18,64

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

K 31. prosinci 2000:

Finanční aktiva držaná fondem k 31. prosinci 2000	Účetní hodnota miliony USD	Poctivá hodnota miliony USD
Ekvitní cenné papíry	26,98	26,98
Opční depozita	1,63	1,63
Celkem	28,61	28,61

**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 2001 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2001	Realizované zisky/(ztráty) miliony USD	Nerealizované zisky/(ztráty) miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitní cenné papíry	(3,82)	(1,43)	(5,25)
Opční depozita	0,03	(0,04)	(0,01)
Celkem	(3,79)	(1,47)	(5,26)

K 31. prosinci 2000:

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

**Členům Pioneer U.S. Growth Fund Plc**

V rámci naší funkce správce společnosti Pioneer U.S. Growth Fund Plc jsme se zabývali činností této společnosti v roce končícím 31. prosince 2001.

Společnost Pioneer U.S. 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 31. prosince 2001

**Členům Pioneer U.S. Growth Fund Plc**

Provedli jsme audit účetní závěrky uvedené výše, která byla připravena na principu pořizovacích nákladů (upraveného tak, aby zohledňoval změny hodnot investic k datu rozvahy) a podle účetních zásad popsaných výše.

**Odlíšné úkoly představenstva a auditorů**

Jak je uvedeno, představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky v souladu s účetními zásadami obecně akceptovanými v Irsku. Naše úkoly jako nezávislého auditora jsou v Irsku stanoveny zákonem, normami Komise pro auditní postupy, podmínkami kotace na Irské burze cenných papírů a naším profesním etickým kodexem.

**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.

**Posudek**

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. prosinci 2001 a jejího hospodářského výsledku za rok končící k tomuto datu. Závěrka byla řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 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 dle našeho názoru souhlasí s účetní závěrkou.

Arthur Andersen  
Chartered Accountants and Registered Auditor  
Dublin

**Členům Pioneer U.S. Growth Fund Plc**

Představenstvo společnosti Pioneer U.S. Growth Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou roční účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2001.

**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 Irsku (*Central Bank of Ireland*) podle Předpisů Evropských společenství o UCITS z roku 1989.

Společnost Pioneer U.S. Growth Fund Plc je řízena firmou Pioneer Global Investments Limited, což je dceřiná společnost Pioneer Investment Management, USA, Inc. (dříve jako The Pioneer Group, Inc). Investičním poradcem je Pioneer Investment Management, Inc.

**2. Hospodářský výsledek za rok a situace k 31. prosinci 2001**

Podrobnosti týkající se výsledků za období a situace společnosti jsou uvedeny výše. Během roku došlo v důsledku operací ke snížení hodnoty čistého obchodního jmění o 5 808 582 USD (v roce 2000 došlo ke snížení o 3 621 840 USD). Čisté obchodní jmění společnosti k 31. prosinci 2001 činilo 18 492 192 USD (v roce 2000 to bylo 28 583 482 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.

**5. Představenstvo**

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. prosince 2001 byly tyto osoby:

	Jmenován
Mr. John F. Cogan, Jr	18. září 1998
Mr. Ronald M. Delany	17. září 1998
Mr. Maurice Davitt	17. září 1998
Mr. Matteo Perruccio	18. ledna 2001
Mr. Robert F. Richardson	18. ledna 2001
Mr. Sebastiano Bazzoni	18. ledna 2001

Tajemník společnosti: William Fry Limited	18. září 1998
----------------------------------------------	---------------

**6. Podíly představenstva a tajemníka**

K 31. prosinci 2001 a během roku 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.

**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 jejich 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 2001 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 podvodu a chyb.

**8. Účetní knihy**

Pro zajištění řádného vedení účetních knih představenstvo podniklo následující kroky: přijalo vhodné zásady pro zaznamenávání transakcí, aktiv a pasiv, úkol svěřilo dostatečně kvalifikovanému personálu a používá se počítačový systém a systém písemných dokumentů. Účetní knihy společnosti se uchovávají v registrovaném sídle manažera na adrese 2/4 Ely Place, Dublin 2, Irsko.

**9. Auditóři:**

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

Dne 19. března 2002

<b>Manažer:</b>	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2, Ireland
<b>Představenstvo:</b>	John F. Cogan jr. (USA) Maurice Davitt Ronald M. Delany Matteo Perruccio (USA) Robert F. Richardson (USA) Sebastiano Bazzoni (Itálie)
<b>Investiční poradce:</b>	Pioneer Investment Management, Inc 60 State Street Boston Massachusetts 02109 (USA)
<b>Správce:</b>	Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited 80 Harcourt St. Dublin 2, Ireland
<b>Právní poradce:</b>	William Fry Solicitors Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2, Ireland  Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater Klein Fontenay 1 20354 Hamburg, Germany
<b>Tajemník společnosti:</b>	William Fry Limited Fitzwilton House Wilton Place Dublin 2 Ireland
<b>Sídlo:</b>	2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland
<b>Auditoři:</b>	Arthur Andersen Chartered Accountants Andersen House International Financial Services Centre Dublin 1 Ireland
<b>Služby akcionářům:</b>	Pioneer Global Investments Limited 2/4 Ely Place Dublin 2 Ireland 353-1-632-6302