

Pioneer
U. S. Growth Fund Plc

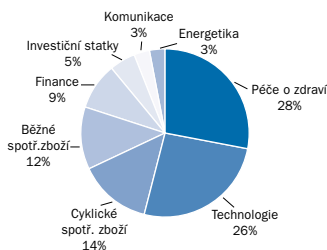
Výroční zpráva

(Auditovaná)

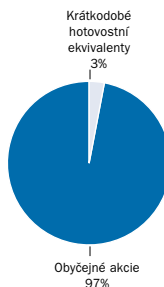
31. prosince 2002

Obsah	strana
Zpráva investičního manažera	1
Přehled investic	5
Přehled pohybů v portfoliu	9
Výkaz operací	11
Výkaz vlastního kapitálu	12
Výkaz změn vlastního kapitálu	13
Poznámky k účetní závěrce	14
Zpráva správce fondu	25
Zpráva nezávislého auditora	26
Zpráva představenstva	28
Management a administrativní	30

Rozmístění podle sektorů (v procentech celkového investičního portfolia)



Skladba portfolia (v procentech celkové hodnoty vlastního kapitálu)



10 největších investic

(v procentech celkového investičního portfolia)

1. Microsoft Corporation	7,04 %	6. General Electric Company	3,57 %
2. Pharmacia Corporation	5,97 %	7. Nasdaq-100 Index Tracking Stock	3,12 %
3. Wal-Mart Stores, Inc.	5,77 %	8. Wyeth	2,98 %
4. Scios, Inc.	3,61 %	9. Pfizer, Inc.	2,88 %
5. The Procter & Gamble Company	3,61 %	10. Intel Corporation	2,84 %

Ceny a dividendy

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Akcie kategorie A (nedistribované)	USD Euro	Akcie kategorie A	Euro	Akcie kategorie A	
31. prosinec 2002	5,43	31. prosinec 2002	5,17	31. prosinec 2002	5,17
31. prosinec 2001	8,68	31. prosinec 2001	9,84	31. prosinec 2001	9,83

Akcie kategorie B USD

31. prosinec 2002	5,24
31. prosinec 2001	8,45

Akcie kategorie C (nedistribované) USD Euro Akcie kategorie C Euro Akcie kategorie C

31. prosinec 2002	5,35	31. prosinec 2002	5,10	31. prosinec 2002	5,10
31. prosinec 2001	8,60	31. prosinec 2001	9,75	31. prosinec 2001	9,75

Dividendy na akcii

V roce končícím 31. prosince 2002, respektive 2001 nebyly vyplaceny žádné dividendy.

Průměrné celkové roční výnosy (K 31. prosinci 2002)

	1 rok	Od otevření (Datum otevření) kategorie	
Akcie kategorie A, USD	(37,44) %	(13,38) %	(1/10/98)
Akcie kategorie A, Euro	(47,46) %	(19,20) %	(1/4/99)
Akcie kategorie B, USD	(37,99) %	(14,11) %	(1/10/98)
Akcie kategorie A, Euro (nedistribované)	(47,41) %	(33,99) %	(9/10/00)
Akcie kategorie C, USD	(37,79) %	(23,25) %	(22/12/99)
Akcie kategorie C, Euro	(47,69) %	(24,25) %	(22/12/99)
Index S&P 500 , USD	(22,05) %	(1,32) %	(31/10/98)
Akcie kategorie C, Euro (nedistribované)	(47,69) %	(34,30) %	(9/10/00)

Všechny uvedené celkové výnosy vycházejí z hodnoty vlastního kapitálu (HVK), předpokládají reinvestování všech rozdělovaných částek a nezahrnují daně ani nákupní poplatky. Platba nákupních poplatků výnosy snižuje.

Index S&P 500 je neregulované měřítko 500 nejrozšířenějších obyčejných akcií kotovaných a newyorské burze cenných papírů a na OTC trhu. Indexové výnosy předpokládají reinvestování dividend a oproti výnosům fondu neodrážejí žádné odměny, výdaje či prodejní poplatky.

Růstové akcie se v průběhu roku 2002 musely vyrovnávat s velmi kolísavým trhem, jejich cenu srážel nejen pomalý ekonomický růst, který nedosáhl ani míry očekávaného růstu, ale i znepokojení investorů kvůli silně medializovaným skandálům velkých společností. V následujících odstavcích Eric Weigel rozebírá faktory, které ovlivnily výkon Pioneer U.S. Growth Fund Plc během 12 měsíčního období. Pan Weigel je členem manažerského týmu Fondu.

Jak Fond prosperoval během roku 2002?

Pro Pioneer U.S. Growth Fund Plc to byl rok plný zklamání. Rok 2002 byl pro růstové akcie náročným obdobím, nejvážnější problémy s výkonem Fondu se však objevily v prvních pěti měsících (6,5 měsících) roku. V té době velmi agresivní postavení Fondu, zejména v oblasti společností podnikajících v cyklickém spotřebním zboží a technologii, ovlivnilo jeho výkonnost v období zpomalujícího se růstu ekonomiky a celé řady špatných zpráv. Ke konci května došlo k úpravě portfolia, jejímž účelem bylo udržení agresivity, ale s menší orientací na nejhůře výkonné společnosti. Ve zbývajících částech roku Fond svou výkonností předčil konkurenční portfolia, přičemž výsledky na obecně klesajícím trhu byly o trochu horší než ve srovnávacích výkonových testech. K celkové celoroční nižší výkonnosti Fondu v porovnání se srovnávacími testy trhu vedl především zásadní důraz Fondu na akcie technologických společností a jeho zranitelnost způsobená několika společnostmi, které se na počátku roku dostaly do problémů. Výnosy Fondu, jeho index a ostatní důležité finanční údaje jsou uvedeny na předcházející stránce.

Jak byste popsal celkové investiční prostředí v roce 2002?

Obecně řečeno, investoři vstoupili do nového roku plni optimismu, že národní ekonomika zaznamená oživení a že se burza začne zotavovat ze svého dvouročního poklesu. Bohužel se ukázalo, že tento optimismus neměl dlouhého trvání, neboť investoři se začali znepokojovat nad zdravím ekonomiky a nad neočekávaným a stále se zvyšujícím počtem společností, které utrpěly skandál kvůli výkonnému řízení a pochybnému vedení účetnictví. Tato obava kulminovala v červnu, kdy jednotliví investoři začali stahovat prostředky ze společných investičních fondů. Největší odliv nastal z těch agresivnějších fondů, a to vyvinulo tlak na manažery portfolia, aby snížily stav cenných papírů, což vedlo k dalším cenovým ztrátám.

Během celého roku se burza projevovala jako mimořádně kolísavá, neboť jakýkoliv náznak špatné zprávy vedl k dramatickým poklesům cen kmenových akcií. Tato sestupná spirála ovlivnila akcie všech ekonomických sektorů. Dokonce i sektor běžného spotřebního zboží, což je nejvýkonnější sektor, měl za daný rok negativní výnos.

Jak jste upravovali strategii během roku?

V květnu (oddělení tvorby cen to prověřovalo a nebyly odprodány v květnu, viz níže) jsme začali snižovat podíl ve společnostech, které byly nejslabší, včetně AOL Time-Warner, Inc. (prodána v červenci, kdy dosáhla nejslabšího bodu v roce), Tyco International Limited (leden a únor) a Tenet Healthcare Corporation (většina prodána v prosinci po obrovském propadu ceny). Přesto jsme věřili, že z celkového hlediska byla burza zhodnocena přiměřeně a že se schylovalo k jejímu ozdravení. V důsledku toho jsme udržovali Fond v relativně agresivní pozici, důraz jsme kladli na technologii a snižovali jsme pozice u stabilních akcií. Asi jsme byli příliš agresivní příliš brzy, neboť výkonnost se v září a na začátku října zpomalovala ruku v ruce s výkonností trhu. Fond prosperoval mnohem lépe během období zotavení trhu, které začalo v říjnu a trvalo do listopadu, kdy jsme se účastnili oživení a netrpěli jsme slabou výkonností při poklesu trhu.

Jaká byla vaše světlá místa a co vám naopak přineslo největší zklamání?

Celá řada akcií prosperovala velmi dobře, sem patří například *L3 Communications Holdings Inc.*, dodavatel vojenské elektroniky, *Scios Inc.*, společnost zabývající se biotechnologií a *Exxon-Mobil Corporation*. I

několik dalších významných finančních společností, o které jsme obohatili portfolio v průběhu roku, se ukázalo jako velmi prosperující, sem patří *Citigroup In.* a *American Express Company*. Byl to však těžký rok, neboť celá řada velmi dobrých společností měla velmi špatné výsledky. Například *Microsoft Corporation*, která představuje největší držbu cenných papírů Fondu, během roku zaznamenala pokles ve výši 23 %, a to navzdory svým kvalitním základním parametrům a dominantnímu postavení na trhu. Podobně na tom byla velmi špatně i farmaceutická společnost *Pfizer, Inc.*, jejíž akcie poklesly o 22,5 %, především kvůli sporům ohledně její akvizice Pharmacie. Na druhou stranu, základní výsledky *Pfizer, Inc.* zůstaly lepší než jeho konkurenti, jako například společnosti *Merck* a *Johnson & Johnson*, které se těšily mnohem lepší výkonnosti. Navíc má *Pfizer, Inc.* silný tok výrobků a na obzoru několika následujících let se nevyvíjejí žádné zásadní problémy s patenty.

Jaké jsou vaše investiční vyhlídky?

Věříme, že burza konečně zaznamená oživení, a tak plánujeme zachovat relativně agresivní pozici Fondu. Máme ovšem v úmyslu zvýšit celkovou diverzifikaci Fondu tím, že zvýšíme počet pozic. Jakmile k tomu dojde, budeme dodržovat celkovou strategii, která spočívá v hledání růstových akcií, které se prodávají za rozumné ceny. Chceme investovat do společností, které vykazují jasné znaky nárůstu zisků a přitom se prodávají za rozumné ohodnocení, jak je uvedeno v parametrech cen akcií, jako například index bonity akcií (P/E). Máme v plánu udržet váhu sektoru v souladu se srovnávacím testem Indexu S&P 500, ale snažíme se hledat výhodné výchozí pozice pro dobré výsledky Fondu pomocí výběru akcií. Strukturovali jsme Fond tak, aby prosperoval, když trh stoupá, a to i když se zotavení byčího trhu nikdy neuskuteční.

PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT INC.

15. ledna 2003

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
OBYČEJNÉ AKCIE					
INVESTIČNÍ STATKY					
Letecký a kosmický průmysl & obrana					
1 600	Northrop Grumman Corporation	Spojené státy	154 160	146 903	1,53 %
Elektrické komponenty					
14 398	General Electric Company	Spojené státy	347 856	331 481	3,46 %
CELKOVÉ INVESTIČNÍ STATKY			502 016	478 384	4,99 %
KOMUNIKACE					
Telekomunikace					
3 700	L-3 Communications Holdings, Inc.	Spojené státy	163 799	156 088	1,63 %
8 150	Nokia Corporation - Spon ADR	Finsko	123 065	117 272	1,22 %
			286 864	273 360	2,85 %
KOMUNIKACE CELKEM			286 864	273 360	2,85 %
CYKlické SPOTŘEBITELSKÉ ZBOŽÍ					
Reklama					
2 100	Omnicom Group, Inc.	Spojené státy	134 085	127 773	1,33 %
Rozhlasové a kabelové vysílání					
2 300	Clear Channel Communications, Inc.	Spojené státy	85 928	81 883	0,85 %
Obchodní domy					
1 500	Kohl's Corporation	Spojené státy	82 830	78 931	0,82 %
Smíšené zboží					
1 900	Family Dollar Stores, Inc.	Spojené státy	58 216	55 476	0,58 %
2 900	Target Corporation	Spojené státy	85 115	81 108	0,85 %
11 300	Wal-Mart Stores, Inc.	Spojené státy	562 401	535 926	5,59 %
			705 732	672 510	7,02 %
Bytové zařízení					
4 600	Lowe's Companies, Inc.	Spojené státy	172 822	164 686	1,72 %
3 000	The Home Depot, Inc.	Spojené státy	70 560	67 238	0,70 %
			243 382	231 924	2,42 %
Vydavatelství & tiskárny					
900	Mc Graw-Hill Companies, Inc.	Spojené státy	54 324	51 767	0,54 %
CYKlické SPOTŘEBNÍ ZBOŽÍ CELKEM			1 306 281	1 244 788	12,98 %

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK	
BĚŽNÉ SPOTŘEBNÍ ZBOŽÍ						
Domácí potřeby						
2 000	The Estee Lauder Companies, Inc.	Spojené státy	52 240	49 781	0,52 %	
4 100	The Procter & Gamble Company	Spojené státy	351 452	334 908	3,49 %	
			403 692	384 689	4,01 %	
Výrobky osobní potřeby						
6 755	Gillette Company	Spojené státy	203 123	193 561	2,02 %	
5 200	Kimberly-Clark Corporation	Spojené státy	243 880	232 399	2,42 %	
			447 003	425 960	4,44 %	
Restaurace						
3 300	Mc Donald's Corporation	Spojené státy	52 272	49 811	0,52 %	
Nealkoholické nápoje						
3 700	PepsiCo, Inc.	Spojené státy	153 587	146 357	1,53 %	
Tabák						
1 000	Philip Morris Companies, Inc.	Spojené státy	39 980	38 098	0,39 %	
			1 096 534	1 044 915	10,89 %	
ENERGIE						
1 900	Royal Dutch Petroleum Company	Spojené státy	83 524	79 592	0,83 %	
2 200	Occidental Petroleum Corporation	Spojené státy	61 974	59 057	0,62 %	
2 900	Exxon Mobil Corporation	Spojené státy	100 021	95 312	0,99 %	
			245 519	233 961	2,44 %	
			ENERGIE CELKEM	245 519	233 961	2,44 %
FINANČNÍ INSTITUCE						
Různé finanční instituce						
4,000	American Express Company	Spojené státy	138 400	131 885	1,38 %	
12,500	Nasdaq-100 Index Tracking Stock	Spojené státy	304 500	290 166	3,03 %	
5,500	Citigroup, Inc.	Spojené státy	191 015	182 023	1,89 %	
			633 915	604 074	6,30 %	
Multioborové pojišťovnictví						
3,500	American International Group, Inc.	Spojené státy	197 365	188 074	1,96 %	
			831 280	792 148	8,26 %	

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
ZDRAVOTNÍ PÉČE					
Biotechnologie					
4,774	Amgen, Inc.	Spojené státy	232 160	221 231	2,31 %
4,200	IDEC Pharmaceuticals Corporation	Spojené státy	138 138	131 635	1,37 %
14,090	Pharmacia Corporation	Spojené státy	582 199	554 792	5,78 %
2,100	Transkaryotic Therapies, Inc.	Spojené státy	20 367	19 409	0,21 %
			972 864	927 067	9,67 %
Distribuce zdravotní péče					
3 500	Johnson & Johnson	Spojené státy	187 250	178 435	1,86 %
7 854	Wyeth	Spojené státy	290 834	277 143	2,89 %
6 500	Biovail Corporation	Kanada	172 120	164 018	1,71 %
			650 204	619 596	6,46 %
Zdravotnické pomůcky					
1 900	Medtronic, Inc.	Spojené státy	85 690	81 656	0,85 %
Zdravotnická zařízení					
3 910	HCA, Inc.	Spojené státy	161 327	153 732	1,60 %
Řízená zdravotní péče					
700	Wellpoint Health Networks, Inc.	Spojené státy	49 063	46 753	0,49 %
Farmaceutický průmysl					
900	Eli Lilly & Company	Spojené státy	56 799	54 125	0,56 %
3 200	Mylan Laboratories, Inc.	Spojené státy	109 760	104 593	1,09 %
10 880	Scios, Inc.	Spojené státy	351 533	334 985	3,49 %
9 270	Pfizer, Inc.	Spojené státy	280 695	267 482	2,79 %
			798 787	761 185	7,93 %
ZDRAVOTNÍ PÉČE CELKEM			2 717 935	2 589 989	27,00 %
TECHNOLOGIE					
Aplikační programy					
6 600	Oracle Corporation	Spojené státy	71 610	68 239	0,71 %
13 196	Microsoft Corporation	Spojené státy	686 192	653 890	6,82 %
			757 802	722 129	7,53 %
Počítačové hardware					
2 000	International Business Machines Corporation	Spojené státy	155 620	148 294	1,55 %
7 100	Hewlett-Packard Company	Spojené státy	122 404	116 642	1,21 %
			278 024	264 936	2,76 %
Počítače (periferní zařízení)					
17 140	EMC Corporation	Spojené státy	100 440	95 712	1,00 %

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet		Země	Tržní hodnota USD	Tržní hodnota euro *	% HVK
Zpracování dat					
3 041	Automatic Data Processing, Inc.	Spojené státy	117 778	112 234	1,17 %
1 900	First Data Corporation	Spojené státy	67 830	64 637	0,67 %
			185 608	176 871	1,84 %
Elektronické zařízení					
4 100	Cadence Design Systems, Inc.	Spojené státy	47 765	45 516	0,47 %
6 091	Flextronics International Limited	Spojené státy	49 459	47 131	0,49 %
			97 224	92 647	0,96 %
Síťová zařízení					
18 200	Cisco Systems, Inc.	Spojené státy	236 236	225 115	2,35 %
1 900	KLA-Tencor Corporation	Spojené státy	67 070	63 913	0,67 %
2 900	SPX Corporation	Spojené státy	107 996	102 912	1,07 %
			411 302	391 940	4,09 %
Polovodiče					
12 200	Applied Materials, Inc.	Spojené státy	159 576	152 064	1,59 %
50 500	Applied Micro Circuits Corporation	Spojené státy	184 325	175 648	1,83 %
17 900	Intel Corporation	Spojené státy	276 913	263 877	2,75 %
8 147	Micron Technology, Inc.	Spojené státy	78 374	74 685	0,78 %
3 500	Texas Instruments, Inc.	Spojené státy	52 570	50 096	0,52 %
			751 758	716 370	7,47 %
	TECHNOLOGIE CELKEM		2 582 158	2 460 605	25,65 %
DOPRAVA					
Sílniční doprava					
2 800	United Parcel Services, Inc.	Spojené státy	175 840	167 563	1,75 %
	DOPRAVA CELKEM		175 840	167 563	1,75 %
	INVESTICE DO CENNÝCH PAPÍRŮ CELKEM		9 744 427	9 285 713	96,81 %
Nominální hodnota	ČISTÁ LIKVIDNÍ AKTIVA				
43 039	Euro, netermínovaný vklad		45 165	43 039	0,45 %
452 038	Americký dolar, netermínovaný vklad		452 038	430 758	4,49 %
			497 203	473 797	4,94 %
	OSTATNÍ AKTIVA MINUS PASIVA		(176 451)	(168 145)	(1,75) %
	ČISTÁ AKTIVA CELKEM		10 065 179	9 591 365	100,00 %

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
17 100	Nasdaq-100 Index Tracking Stock	531 519		4,59 %
23 900	Cisco Systems, Inc.	462 588		4,00 %
16 900	Brocade Communications Systems, Inc.	395 593		3,42 %
11 980	Scios, Inc.	352 540		3,05 %
4 100	The Proctor & Gamble Company	333 676		2,88 %
50 500	Applied Micro Circuits Corporation	327 181		2,83 %
4 800	Wal-Mart Stores, Inc.	284 622		2,46 %
7 500	Walgreen Company	280 427		2,42 %
8 147	Micron Technology, Inc.	271 841		2,35 %
6 400	Applied Materials, Inc.	265 120		2,29 %
19 800	Sanmina-SCI Corporation	260 691		2,25 %
7 200	Schering-Plough Corporation	251 430		2,17 %
13 691	Flextronics International Limited	251 229		2,17 %
4 400	Abbott Laboratories	248 700		2,15 %
5 200	Cablevision Systems New York Group	247 996		2,14 %
2 000	L-3 Communications Holdings, Inc.	235 001		2,03 %
6 298	General Electric Company	232 678		2,01 %
6 200	Amdocs Limited	230 045		1,99 %
4 300	The Home Depot, Inc.	213 521		1,84 %
6 600	Biovail Corporation	213 411		1,84 %
3 500	American International Group, Inc.	211 031		1,82 %
5 500	Citigroup, Inc.	208 783		1,80 %
4 600	Lowe's Companies, Inc.	206 730		1,79 %
3 500	Johnson & Johnson	202 499		1,75 %
1 600	Northrop Grumman Corporation	187 797		1,62 %
4 200	IDEC Pharmaceuticals Corporation	182 814		1,58 %
2 800	Tenet Healthcare Corporation	178 971		1,55 %
3 000	Electronic Data Systems Corporation	177 186		1,53 %
2 600	Cardinal Health, Inc.	175 730		1,52 %
3 500	Lincoln National Corporation	175 147		1,51 %
3 041	Automatic Data Processing, Inc.	174 842		1,51 %
2 800	United Parcel Service, Inc.	169 756		1,47 %
1 500	SPX Corporation	165 464		1,43 %
2 200	Kohl's Corporation	162 614		1,41 %
3 600	Viacom, Inc.	162 611		1,40 %
3 279	Novellus Systems, Inc.	157 693		1,36 %
3 000	Clear Channel Communications, Inc.	156 717		1,35 %
1 900	Forest Laboratories, Inc.	150 460		1,30 %
3 700	PepsiCo, Inc.	149 816		1,29 %
4 000	American Express Company	142 213		1,23 %
3 700	J.P. Morgan Chase & Company	140 097		1,21 %
3 600	Intel Corporation	117 976		1,02 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 31. prosince 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupu a prodeje.

Počet	Cenný papír	Kupní cena USD	Výnos z prodeje USD	% celku
20 900	Pfizer, Inc.		689 396	5,14 %
13 700	Philip Morris Companies, Inc.		603 417	4,50 %
16 725	Tyco International Limited		557 906	4,16 %
10 400	Anheuser-Busch Companies, Inc.		526 933	3,93 %
8 400	State Street Corporation		444 039	3,31 %
10 450	Adobe Systems, Inc.		403 089	3,00 %
157	Berkshire Hathaway, Inc.		398 700	2,97 %
11 800	General Electric Company		379 752	2,83 %
8 100	Biovail Corporation		371 813	2,77 %
11 100	Gillette Company		369 727	2,75 %
6 500	Wyeth		350 213	2,61 %
10 200	BellSouth Corporation		345 632	2,57 %
16 300	Hewlett-Packard Company		340 932	2,54 %
7 500	Walgreen Company		286 333	2,13 %
4 700	Kimberly-Clark Corporation		280 737	2,09 %
5 300	Lexmark International, Inc.		271 690	2,02 %
8 100	Bristol-Myers Squibb Company		270 335	2,01 %
6 400	Safeway, Inc.		262 882	1,96 %
9 500	CVS Corporation		261 436	1,95 %
5 700	HCA, Inc.		245 436	1,83 %
5 600	Exxon Mobil Corporation		238 134	1,77 %
7 200	Schering-Plough Corporation		230 668	1,72 %
8 500	Check Point Software Technologies Limited		218 217	1,63 %
4 400	Abbott Laboratories		213 334	1,59 %
4 600	Electronic Data Systems Corporation		197 384	1,47 %
3 800	Biogen, Inc.		192 776	1,44 %
3 200	Microsoft Corporation		184 505	1,37 %
5 900	Cablevision Systems New York Group		181 477	1,35 %
4 600	Nasdaq-100 Index Tracking Stock		180 866	1,35 %
3 600	Viacom, Inc.		177 624	1,32 %
16 180	Sun Microsystems, Inc.		171 840	1,28 %
3 700	Citigroup, Inc.		169 863	1,27 %
27 000	Lucent Technologies, Inc.		166 216	1,24 %
2 600	Cardinal Health, Inc.		164 750	1,23 %
5 100	The Home Depot, Inc.		162 609	1,21 %
8 000	Vodafone Group Plc - Sponsored ADR		157 009	1,17 %
16 900	Brocade Communications Systems, Inc.		156 724	1,17 %
3 800	Pharmacia Corporation		153 824	1,15 %
1 900	Forest Laboratories, Inc.		143 651	1,07 %
19 200	Crown Castle International Corporation		140 661	1,05 %
11 200	Calpine Corporation		137 241	1,02 %

Pozn.: Přehled obsahuje všechny podstatné změny za období končící 31. prosince 2002, které přesáhly 1 % celkové hodnoty nákupů a prodejů.

	Pozn.	Rok končící 31.12.02 USD	Proforma rok končící 31.12.02 Euro*	Rok končící 31.12. 01 USD	Proforma rok končící 31.12. 01 Euro*
Investiční příjem	4	134 624	128 287	189 671	215 095
Administrativní výdaje	5	(447 777)	(426 698)	(739 799)	(838 964)
Čisté ztráty z investic		(313 153)	(298 411)	(550 128)	(623 869)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic		(5 022 710)	(4 786 268)	(3 790 121)	(4 298 164)
Změna čistých nere realizovaných ztrát z investic		(1 230 542)	(1 172 615)	(1 468 333)	(1 665 154)
Změna vlastního kapitálu následkem operací		(6 566 405)	(6 257 294)	(5 808 582)	(6 587 187)

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

Všechny výsledky byly vytvořeny běžnými operacemi.

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 25. března 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

	Pozn.	31.12.02 USD	Proforma 31.12.02 Euro*	31.12. 01 USD	Proforma 31.12. 01 Euro*
Oběžná aktiva					
Investiční cenné papíry	8	9 744 427	9 285 713	17 928 597	20 331 817
Netermínované vklady	17	497 203	473 797	705 863	800 480
Časově rozlišený příjem z pohledávek		7 801	7 434	14 003	15 880
Dlužníci	9	38 665	36 845	402 123	456 026
		10 288 096	9 803 789	19 050 586	21 604 203

Věřitelé:

částky splatné do jednoho roku	10	(222 917)	(212 424)	(558 394)	(633 243)
ČISTÁ AKTIVA		10 065 179	9 591 365	18 492 192	20 970 960

Kapitál a rezervní fondy

Akcie					
Kategorie A	11	9 330 096	8 890 886	17 028 578	19 311 157
Kategorie B **	11	698 527	665 644	1 415 979	1 605 782
Kategorie C **	11	27 125	25 848	32 534	36 895
Kategorie A ** (nedistribované)	11	4 742	4 519	7 574	8 589
Kategorie C ** (nedistribované)	11	4 689	4 468	7 527	8 537
Základní kapitál	12	10 065 179	9 591 365	18 492 192	20 970 960

Hodnota vlastního kapitálu na akcii

Kategorie A	5,43	5,17	8,68	9,84
Kategorie B **	5,24	4,99	8,45	9,58
Třída C **	5,35	5,10	8,60	9,75
Kategorie A ** (nedistribované)	5,43	5,17	8,67	9,83
Kategorie C ** (nedistribované)	5,35	5,10	8,60	9,75

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 25. března 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastino Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

Pozn.	Rok končící 31.12.02 USD	Proforma rok končící 31.12.02 Euro*	Rok končící 31.12. 01 USD	Proforma rok končící 31.12. 01 Euro*
Z OPERACÍ				
Čisté ztráty z investic	(313 153)	(298 411)	(550 128)	(623 869)
Čisté realizované ztráty z prodeje investic	(5 022 710)	(4 786 268)	(3 790 121)	(4 298 164)
Čisté nerealizované ztráty z investic	(1 230 542)	(1 172 615)	(1 468 333)	(1 665 154)
Změna vlastního kapitálu následkem operací	(6 566 405)	(6 257 294)	(5 808 582)	(6 587 187)
Z TRANSAKČÍ S AKCIEMI FONDU				
Hotovost získaná z emise akcií	1 259 371	1 200 086	2 406 783	2 729 398
Hotovost vyplacená při zpětném odkupu akcií	(3 119 979)	(2 973 107)	(6 689 491)	(7 586 177)
Změna vlastního kapitálu za rok	(8 427 013)	(8 030 315)	(10 091 290)	(11 443 966)
VLASTNÍ KAPITÁL				
Hodnota vlastního kapitálu na začátku roku	18 492 192	17 621 680	28 583 482	32 414 926
Hodnota vlastního kapitálu na konci roku	10 065 179	9 591 365	18 492 192	20 970 960

Nedílnou součástí této účetní závěrky jsou dále uvedené poznámky.

Schváleno představenstvem dne 25. března 2003

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastino Bazzoni
člen představenstva

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

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 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 (v platném znění).

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 1989 (v platném znění) a vyhláškami Centrální banky pro investiční společnosti.

3. ZÁKLADNÍ ÚČETNÍ POSTUPY

A. Účetní systém.

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

B. Měna výkaznictví.

Měnou výkaznictví účetní závěrky jsou americké dolary. Výsledky za roky končící 31. prosince 2002 a 31. prosince 2001 byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu EUR/USD 1,0494, respektive EUR/USD 0,8818. 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 v závěrce zaznamenán bez sražených nevratných daní.

E. Oceňování investic.

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

F. Provozní výdaje.

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

G. Cizí měny.

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

H. Hodnota vlastního kapitálu.

Hodnota vlastního kapitálu na akcii se pro jednotlivé kategorie akcií vypočítává samostatně. Hodnota vlastního kapitálu na akcii se rovná: veškerá aktiva fondu připadající na danou kategorii akcií minus veškeré závazky fondu připadající na danou kategorii akcií děleno celkovým počtem akcií dané kategorie v emisi.

4. INVESTIČNÍ PŘÍJEM

	Rok končící 31.12.02 USD	Rok končící 31.12.02 Euro*	Rok končící 31.12. 01 USD	Rok končící 31.12. 01 Euro*
Úroky z vkladů	9 70	9 501	25 644	29 081
Dividendy	124 654	118 786	164 027	186 014
	134 624	128 287	189 671	215 095

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

5. ADMINISTRATIVNÍ VÝDAJE

	Rok končící 31.12.02 USD	Rok končící 31.12.02 Euro*	Rok končící 31.12. 01 USD	Rok končící 31.12. 01 Euro*
Odměna za řízení a administrativní služby: (pozn. 13)				
Kategorie A	403 658	384 656	529 257	600 201
Kategorie B **	16 931	16 134	27 409	31 083
Kategorie C **	1,160	1 105	998	1 132
Kategorie A ** (nedistribuované)	161	153	194	220
Kategorie C ** (nedistribuované)	160	152	193	219
Odměna za distribuci: (pozn. 14)				
Kategorie A	61 726	58 820	103 036	116 847
Kategorie B **	14 673	13 982	27 028	30 651
Kategorie C **	317	302	238	270
Kategorie A ** (nedistribuované)	29	28	41	46
Kategorie C ** (nedistribuované)	58	55	81	92
Auditorské poplatky	8 047	7 668	11 261	12 770
Bankovní poplatky	5 093	4 853	5 431	6 159
Odměna správci	28 253	26 923	34 789	39 452
Odměna představenstvu	2 857	2 723	3 167	3 592
Ostatní administrativní výdaje	153 654	146 423	214 500	243 252
Daň z výnosů cenných papírů	37 342	35 584	48 626	55 144
	734 119	699 561	1 006 249	1 141 130
Výdaje nesené manažerem				
Odmítnutá odměna za řízení a administrativní služby	(286 342)	(272 863)	(266 450)	(302 166)
	447 777	426 698	739 799	838 964

Odměny manažerovi a správci jsou vypočteny v souladu s dohodou o řízení a dohodou o správcovství (poznámka 13). V daném roce se manažer trvale vzdal 286 342 USD (2001 – 266 450 USD) odměny za řízení a administrativní služby. Manažer toto ujednání zváží v následujících obdobích. Fond neměl ve sledovaném roce žádné zaměstnance.

6. DANĚ

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

Společnost je povinna srážet akcionářům daň z výnosů cenných papírů v příslušné sazbě, pokud dojde ke zdanitelnému plnění podle definice v paragrafu 739B TCA 1997.

Daň se v případě zdanitelného plnění nesráží u irských investorů, kteří jsou od daně osvobozeni, nebo u akcionáře, který nemá sídlo nebo obvyklé sídlo v Irsku, pokud u fondu podali příslušné prohlášení podle

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

paragrafu 739D TCA 1997 a pokud společnost nemá žádné informace, na jejichž základě by bylo možné se přiměřeně domnívat, že údaje uvedené v prohlášení nejsou nadále přesné.

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

7. DIVIDENDY

Ve sledovaném roce nebyly vyhlášeny žádné dividendy.

8. INVESTIČNÍ CENNÉ PAPIŘY

	31.12.02 USD	31.12.02 Euro*	31.12. 01 USD	31.12. 01 Euro*
Investiční statky	502 016	478 384	1 658 504	1 880 817
Komunikace	286 864	273 360	811 906	920 737
Cyklické spotřebitelské zboží	1 306 281	1 244 788	976 715	1 107 638
Běžné spotřebitelské zboží	1 096 534	1 044 915	2 794 474	3 169 057
Energetika	245 519	233 961	336 504	381 610
Finance	831 280	792 148	1 012 460	1 148 175
Péče o zdraví	2 717 935	2 589 989	4 750 787	5 387 599
Technologie	2 582 158	2 460 605	5 402 222	6 126 358
Doprava	175 840	167 563	-	-
Podniky veřejných služeb	-	-	185 025	209 826
	9 744 427	9 285 713	17 928 597	20 331 817

9. DLUŽNÍCI

	31.12.02 USD	31.12.02 Euro*	31.12. 01 USD	31.12. 01 Euro*
Dluh kupujících akcie	-	-	11 415	12 945
Ostatní částky	15 230	14 513	18 895	21 428
Pohledávky v souvislosti s prodanými investicemi	-	-	347 427	393 998
Pohledávky za manažerem	23 435	22 332	24 386	27 655
	38 665	36 845	402 123	456 026

10. VĚŘITELÉ: ČÁSTKY SPLATNÉ DO JEDNOHO ROKU

	31.12.02 USD	31.12.02 Euro*	31.12. 01 USD	31.12. 01 Euro*
Dluh makléřům za zakoupené investice	12 947	12 338	346 039	392 423
Dluh akcionářům za zpětně odkoupené akcie	3 027	2 885	41 949	47 572
Výdaje příštích období	206 943	197 201	170 406	193 248
	222 917	212 424	558 394	633 243

* Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

11. KAPITÁL A REZERVNÍ FONDY

A. Autorizovaný akciový kapitál

K 31. prosinci 2002 a 31. prosinci 2001

USD

6 000 akcií zakladatele á 10 USD	60 000
----------------------------------	--------

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

B. Vydaný akciový kapitál

Akcie zakladatele

K 31. prosinci 2002 ani k 31. prosinci 2001 nebyly vydány žádné akcie zakladatele.

	Akcie	Rok končící 31.12.02 USD	Rok končící 31.12.01 Euro *
V emisi na počátku roku			
Kategorie A	1 962 959	17 028 578	16 226 966
Kategorie B **	167 495	1 415 979	1 349 322
Kategorie C **	3 785	32 534	31 002
Kategorie A ** (nedistribované)	873	7 574	7 217
Kategorie C ** (nedistribované)	876	7 527	7 173
	2 135 988	18 492 192	17 621 680
Akcie emitované během roku			
Kategorie A	169 025	1 167 110	1 112 169
Kategorie B **	4 333	28 010	26 691
Kategorie C **	9 211	64 251	61 226
	182 569	1 259 371	1 200 086
Akcie odkoupené během roku			
Kategorie A	(414 310)	(2 814 957)	(2 682 444)
Kategorie B **	(38 588)	(255 472)	(243 446)
Kategorie C **	(7 926)	(49 550)	(47 217)
	(460 824)	(3 119 979)	(2 973 107)
Změna vlastního kapitálu následkem operací		(6 566 405)	(6 257 294)

V emisi na konci roku

Kategorie A	1 717 674	9 330 096	8 890 886
Kategorie B **	133 240	698 527	665 644
Kategorie C **	5 070	27 125	25 848
Kategorie A ** (nedistribované)	873	4 742	4 519
Kategorie C ** (nedistribované)	876	4 689	4 468
	1 857 733	10 065 179	9 591 365

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 31. prosinci 2002

** V každé jurisdikci nemusí být nabízeny všechny kategorie akcií

12. VÝKAZ POHYBŮ V ZÁKLADNÍM KAPITÁLU

	Rok končící 31.12.02 USD	Rok končící 31.12.02 Euro*	Rok končící 31.12. 01 USD	Rok končící 31.12. 01 Euro*
V emisí na počátku roku				
Kategorie A	17 028 578	16 226 966	26 285 614	29 809 043
Kategorie B ***	1 415 979	1 349 322	2 264 090	2 567 578
Kategorie C ***	32 534	31 002	14 629	16 590
Kategorie A *** (nedistribované)	7 574	7 217	9 580	10 864
Kategorie C *** (nedistribované)	7 527	7 173	9 569	10 851
	18 492 192	17 621 680	28 583 482	32 414 926
Akcie emitované během roku				
Kategorie A	1 167 110	1 112 169	2 368 208	2 685 652
Kategorie B ***	28 010	26 691	12 098	13 720
Kategorie C ***	64 251	61 226	26 477	30 026
	1 259 371	1 200 086	2 406 783	2 729 398
Akcie odkoupené během roku				
Kategorie A	(2 814 957)	(2 682 444)	(6 320 435)	(7 167 651)
Kategorie B ***	(255 472)	(243 446)	(365 692)	(414 711)
Kategorie C ***	(49 550)	(47 217)	(3 364)	(3 815)
	(3 119 979)	(2 973 107)	(6 689 491)	(7 586 177)
Změna vlastního kapitálu následkem operací	(6 566 405)	(6 257 294)	(5 808 582)	(6 587 187)
V emisí na konci roku				
Kategorie A	9 330 096	8 890 886	17 028 578	19 311 157
Kategorie B ***	698 527	665 644	1 415 979	1 605 782
Kategorie C ***	27 125	25 848	32 534	36 895
Kategorie A *** (nedistribované)	4 742	4 519	7 574	8 589
Kategorie C *** (nedistribované)	4 689	4 468	7 527	8 537
	10 065 179	9 591 365	18 492 192	20 970 960

* Všechny údaje byly pouze pro informaci převedeny na eura při použití směnného kurzu platného k 31. prosinci 2002

** Viz poznámka 3 – Měna výkaznictví

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

13. ODMĚNY A VÝLOHY

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

A. Odměna správců

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 správcům odměnu ve výši, která se liší podle země, v níž bylo investováno. Společnost dále hradí hotovostní výdaje vedlejších správců, jejichž služby správce využívá.

B. Manažerské poplatky

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

14. POPLATKY ZA DISTRIBUCI A SLUŽBY

Manažer může na základě uvážení představenstva obdržet odměnu za distribuci ve výši až 0,50 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii A, 1,50 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii B a 1 % průměrné denní hodnoty vlastního kapitálu na kategorii C. Poplatky za distribuci za sledovaný rok činily 76 803 USD (v roce 2001 to bylo 130 424 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 2002 držely příbuzné společnosti tyto akcie:

	Počet akcií	Hodnota v USD
Pioneer Global Investments Limited		
Kategorie A	2	11
Kategorie B **	1	5
Kategorie C **	827	4 423
Kategorie A ** (nedistribované)	874	4 744
Kategorie C ** (nedistribované)	876	4 685
Pioneer Funds Distributor, Inc.		
Kategorie A	2	11
Kategorie B **	3	16
Kategorie C **	1	5
Pioneer Global Funds Distributor, Ltd.		
Kategorie A	1	5
Třída B **	1	5
Kategorie C **	1	5
	2 589	13 915

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

16. SROVNÁVACÍ TABULKA

	Hodnota vlastního kapitálu	HVK na akcii kat. A	HVK na akcii kat. B**	HVK na akcii kat. C**	HVK na akcii kat. A** (nedistrib.)	HVK na akcii kat. C** (nedistrib.)
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
K 31. prosinci 2002	10 065 179	5,43	5,24	5,35	5,43	5,35
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

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

17. NETERMÍNOVANÉ VKLADY

Netermínované vklady fondu jsou uloženy pod kontrolou společnosti Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited (4,94 % 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 byly použity následující směnné kurzy:

Měna	Směnný kurz
Euro	1,0494

20. FINANČNÍ NÁSTROJE

Investičním cílem fondu je dlouhodobý růst kapitálu. Tohoto cíle chce fond dosáhnout investováním do diverzifikovaného portfolia skládajícího se hlavně z kmenových akcií a ekvitních cenných papírů 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 % hodnoty vlastního kapitálu do dalších vhodných investic, které nedosahují investičního stupně a které obecně představují vyšší úvěrové riziko než cenné papíry investičního stupně. Riziko ztráty způsobené nedodržáním 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. Riziko úrokových sazeb

Fond může investovat do dlužných cenných papírů s různou délkou splatnosti. Obecně platí, že čím delší je splatnost cenného papíru, tím vyšší je výnos a tím větší je potenciál fluktuace ceny. Propad úrokových sazeb obvykle vede ke zvýšení hodnoty dlužných cenných papírů v portfoliu fondu, zatímco zvýšení úrokových sazeb obvykle hodnotu těchto cenných papírů 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 % celkových aktiv fondu je možno investovat do cenných papírů emitentů z jiných zemí než z USA. Fond má v úmyslu investovat především do společností založených podle zákonů zemí, které jsou považovány za hlavní průmyslové národy, jako je Velká Británie, Francie, Itálie, Španělsko, Kanada, Německo a Japonsko. Smyslem těchto investic je umožnit diverzifikaci portfolia Fondu, nicméně investice do cenných papírů jiných než amerických emitentů může s sebou nést jistá rizika, která nejsou spojována s investicemi do cenných papírů amerických emitentů. Mezi tato rizika patří riziko kolísání směnných 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 či uvalení daní nepoužívaných v USA.

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 hodnoty vlastního kapitálu fondu. Kurzy mohou být ovlivňovány tím, jak trh v různých zemích vnímá odpovídající si charakter a kvalitu investic, jaké jsou aktuální a očekávané změny úrokových sazeb, 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 držených k 31. prosinci 2002 a také obchodní výsledky za rok.

Pro účely této zprávy zahrnují finanční nástroje fondu ekvitní cenné papíry a netermínované vklady.

D. Profil úrokového rizika finančních aktiv

Profil úrokových sazeb finančních aktiv držených fondem k 31. prosinci 2002:

Měna	Celkem miliony USD	Finanční aktiva s pohyblivou sazbou miliony USD	Finanční aktiva, z nichž není placen žádný úrok miliony USD
Euro	0,05	0,05	-
Americký dolar	10,19	0,45	9,74
Celkem	10,24	0,50	9,74

Podrobnosti o všech cenných papírech držených fondem k 31. prosinci 2002 jsou uvedeny v Přehledu investic.

Profil úrokové sazby finančních aktiv držených 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

E. Reálné hodnoty finančních aktiv

Dále je uvedeno porovnání účetních a reálných hodnot jednotlivých kategorií finančních aktiv fondu držených k 31. prosinci 2002:

Finanční aktiva držená fondem k 31. prosinci 2002	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitrní cenné papíry	9,74	9,74
Netermínované vklady	0,50	0,50
Celkem	10,24	10,24

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

Finanční aktiva držená fondem k 31. prosinci 2001	Účetní hodnota miliony USD	Reálná hodnota miliony USD
Ekvitrní cenné papíry	17,93	17,93
Netermínované vklady	0,71	0,71
Celkem	18,64	18,64

F. Zisky a ztráty z finančních aktiv držených nebo emitovaných pro účely obchodování

Čisté realizované nebo nere realizované zisky a ztráty z obchodování s finančními aktivy uvedené ve výkazu operací pro roky končící 31. prosince 2002 a 31. prosince 2001 lze rozložit takto:

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2002

	Realizované ztráty miliony USD	Nerealizované ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry	(5,02)	(1,23)	(6,25)
Celkem	(5,02)	(1,23)	(6,25)

Specifikace zisků a ztrát z obchodování finančních aktiv v roce končícím 31. prosince 2001

	Realizované ztráty miliony USD	Nerealizované ztráty miliony USD	Celkem miliony USD
Ekvitrní cenné papíry	(3,82)	(1,43)	(5,25)
Netermínované vklady	0,03	(0,04)	(0,01)
Celkem	(3,79)	(1,47)	(5,26)

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 2002.

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*/) z roku 1989 (v platném znění) a v souladu s ostatními opatřeními stanov, protokolu a Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS / *Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 1989 (v platném znění).

Jménem a v zastoupení Ciara O'Sullivan
Brown Brothers Harriman Trustee Services (Ireland) Limited

Dne 25. března 2003

Členům Pioneer U.S. Growth Fund Plc

Provedli jsme audit anglické verze účetní závěrky obsažené v této zprávě.

V souladu s § 193 Zákona o společnostech z roku 1990 je tato zpráva určena výhradně členům společnosti jako statutárnímu orgánu. Provedli jsme audit proto, abychom mohli členům společnosti sdělit skutečnosti, které jsme povinni jim sdělit ve zprávě auditora, nikoliv z jiných důvodů. V souladu se zákonem v maximální možné míře odmítáme a nebereme na sebe za námi provedený audit či vyjádřený výrok zodpovědnost vůči nikomu jinému kromě společnosti a členů společnosti jako statutárnímu orgánu.

Odlíšné úkoly představenstva a nezávislých auditorů

Představenstvo společnosti zodpovídá za přípravu účetní závěrky. Jak je uvedeno, odpovědností představenstva je příprava účetní závěrky v souladu s platnými irskými zákony a účetními zásadami. Naše úkoly jako nezávislého auditora jsou v Irsku stanoveny zákonem, normami Komise pro auditorské postupy a naším profesním etickým kodexem.

V naší zprávě vyjadřujeme názor na to, zda účetní závěrka poskytuje věrný a pravdivý obraz skutečnosti a zda je řádně připravena v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a s Předpisy Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*) z roku 1989 (v platném znění). V souladu s ustanoveními těchto zákonů také uvádíme, zda jsme získali veškeré údaje a objasnění, která jsou pro účely našeho auditu nepostradatelná, a zda účetní závěrka odpovídá záznamům v účetních knihách, a vyjadřujeme náš názor na to, zda

- (a) společnost vede řádné účetní knihy;
- (b) se údaje uvedené ve zprávě představenstva shodují s údaji obsaženými v účetní závěrce.

V naší zprávě vyjadřujeme též náš názor na to, zda nejsou uveřejněny zákonem stanovené informace ohledně odměn členů představenstva a jejich transakcí se společností.

Naší povinností je přečíst anglickou verzi ostatních průvodních informací k účetní závěrce a posoudit, zda této účetní závěrce odpovídají. Pokud bychom zjistili nějaké zřejmé uvedení nesprávných údajů či významný rozpor s účetní závěrkou, zvážíme důsledky, které by tím pro naši zprávu vznikly.

Východiska našeho výroku

Audit jsme vykonali v souladu s auditorskými postupy vydanými Komisí pro auditorské postupy. Audit zahrnuje ověření (provedené výběrovým způsobem) informací prokazujících údaje a skutečnosti zveřejněné 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.

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 žádné závažné chyby, ať již úmyslné, či neúmyslné. Při vyjádření výroku auditora jsme také hodnotili celkovou adekvátnost způsobu prezentace informací v účetní závěrce.

Výrok

Účetní závěrka dle našeho názoru podává pravdivý a skutečný obraz postavení společnosti k 31. prosinci 2002 a jejího hospodářského výsledku za rok končící k tomuto datu. Účetní závěrka byla řádně připravena

v souladu se zákony o společnostech z let 1963 až 2001 a Předpisy Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /*Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities*/) z roku 1989 (v platném znění).

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 uvedené jsou dle našeho názoru v souladu s účetní závěrkou.

KPMG
Chartered Accountants and Registered Auditors
5 George's Dock
International Financial Services Centre
Dublin 1
Irsko

Dne 25. března 2003

Členům Pioneer U.S. Growth Fund Plc

Představenstvo společnosti Pioneer U.S. Growth Fund Plc předkládá svou výroční zprávu spolu s auditovanou účetní závěrkou za rok končící 31. prosince 2002.

1. Přehled vývoje společnosti

Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku jako veřejná společnost s ručením omezeným dne 17. září 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 podle Předpisů Evropských společenství (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989 (v platném znění).

Pioneer U.S. Growth Fund Plc je řízena společností Pioneer Global Investments Limited, která je 100 % dceřinou společností firmy Pioneer Global Asset Management S.p.A. Investičním poradcem je společnost Pioneer Investment Management, Inc.

2. Hospodářský výsledek za rok a situace k 31. prosinci 2002

Podrobnosti týkající se výsledků za rok a situace společnosti jsou uvedeny na stranách výše. Během roku došlo v důsledku operací ke snížení hodnoty vlastního kapitálu o 6 566 405 USD (v roce 2001 došlo ke snížení o 5 808 582 USD). Hodnota vlastního kapitálu společnosti k 31. prosinci 2002 činila 10 065 179 USD (v roce 2001 to bylo 18 492 192 USD).

3. Dividendy a rezervy

Představenstvo nenavrhuje žádné dividendy ani převody do rezerv.

4. Budoucí vývoj

Představenstvo má v úmyslu i nadále vyvíjet obchodní aktivity společnosti.

5. Představenstvo

Členy představenstva společnosti v roce končícím 31. prosince 2002 byly tyto osoby:

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

Tajemník společnosti	
Wilton Secretarial Limited	18. září 1998

6. Podíly představenstva a tajemníka

Během roku do 31. prosince 2002 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 jejích výsledků v daném období. Při přípravě této účetní závěrky je představenstvo povinno:

- zvolit vhodné účetní zásady a ty pak důsledně dodržovat;
- činit racionální a obezřetná rozhodnutí a odhady;
- připravit účetní závěrku za předpokladu, že společnost bude nadále pokračovat v činnosti, 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 (Podniky pro kolektivní investování do převoditelných cenných papírů - UCITS /Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities/) z roku 1989 (v platném znění). Představenstvo zodpovídá za správu a ochranu aktiv společnosti a za realizaci vhodných kroků zaměřených na prevenci a odhalování podvodu a chyb.

8. Účetní knihy

Opatření, která představenstvo učinilo s ohledem na řádné vedení účetních knih, spočívají v uplatňování vhodných postupů při zaúčtování transakcí, aktiv a pasiv, zaměstnávání pracovníků s přiměřenou kvalifikací a používání počítačových a dokumentačních systémů. Účetní knihy společnosti jsou uchovávány v sídle vedení společnosti na adrese 1 George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2, Irsko.

9. Nezávislí auditoři

V souladu s § 160(6) zákona o společnostech z roku 1963 se nezávislým auditorem společnosti stala společnost KPMG, Chartered Accountants, která projevila ochotu vykonávat tuto službu i nadále v souladu s § 160 (2) tohoto zákona.

Jménem představenstva

Robert F. Richardson
člen představenstva

Sebastiano Bazzoni
člen představenstva

Dne 25. března 2003

Manažer

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

Představenstvo

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

Investiční poradce

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

Správce

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

Právní poradce

William Fry Solicitors
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Heimann, Rechtsanwaelte und Steuerberater
Klein Fontenay 1
20354 Hamburk, Německo

Tajemník společnosti

Wilton Secretarial Limited
Fitzwilton House
Wilton Place
Dublin 2, Irsko

Sídlo

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

Nezávislí auditoři

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

Služby akcionářům

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

