

Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro

Administrator: **BRD Asset Management S.A.I.**
 Distribuitor: **BRD - Groupe Societe Generale**
 Depozitar: **BRD - Groupe Societe Generale**

Data Activ Net:

31-Jan-11

Data lansare:
 Activ net (MEUR):
 Pret titlu (EUR):
 Nr investitori:
 Risc:

18 Mai, 2010
 27.2
 105.3934
 570
 Scazut

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

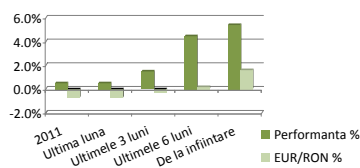
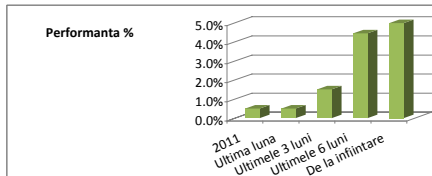
BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.

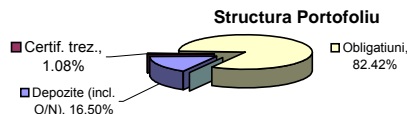
Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010 18 Mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	4.87%	0.51%	0.51%	1.51%	4.46%	5.40%
EUR/RON %	-0.23%	-0.70%	-0.70%	-0.27%	0.18%	1.60%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	16.50%
Certif. trez.	1.08%
Obligatiuni	82.42%



CEE:

Conferinta de presa din ianuarie a fost marcată de o schimbare evidentă a retoricii BCE cu privire la inflație, întrucât Trichet a semnalat riscuri legate de creșterea IPC pe termen mediu, iar piața a devansat imediat momentul prevăzut pentru prima creștere a ratei de finanțare: derivatele pe EURIBOR denota o probabilitate de 60% ca prima mișcare de 25 pb să aibă loc la jumătatea anului. Indicatorii regionali PMI (Purchasing Managers Index) au continuat să crească în ianuarie, media indicilor din Cehia, Ungaria, Polonia, Rusia și Turcia ajungând la 56,3, în creștere cu 0,6 puncte față de Decembrie. De remarcat câștigul ceh, în creștere cu 2 pb până la 60,5, cel mai mare nivel înregistrat până acum – în mod clar, continuă să beneficieze de o Germanie puternică. Polonia a scăzut ușor, cu 0,7 puncte, dar rămâne la un nivel bun. Cel mai surprinzător detaliu din comunicatul pe ianuarie este creșterea presiunilor asupra prețurilor în întreaga regiune. Deși guvernul ceh se străduiește să îndeplinească criteriile pentru datoria din zona Euro, susținerea monedei euro scade în Republica Cehă; numai 6% din cehi susțin ferm moneda euro, în timp ce 43% sunt împotriva ei. Ministerul de Finanțe a îmbunătățit perspectivele PIB: la 2,5% pentru 2010, 2,2% pentru 2011 și 2,7% pentru 2012. Luna aceasta, guvernul polonez a prezentat detaliile legate de schimbările din reforma pensiilor. Astfel fondurile de pensii, vor putea să investească mai mult în acțiuni. Limita de deținere de acțiuni din portofoliu va crește de la 40%, în prezent ajungând la 54% în 2016. Banca Centrală Poloneză a crescut rata de politică monetară cu 25pb până la 3,75% și presupunem că CPM va continua politica de creștere a dobânzilor, astfel încât rata de politică monetară să ajungă la 4,75% până la sfârșitul lui 2011. Banca Națională a Ungariei a majorat rata de dobândă cu 25 pb, până la 6%, a treia creștere consecutivă de 25 pb din ultimele trei luni conform consensului de pe piață, în contextul creșterii IPC. IPC a sărit la 4,7% în decembrie, de la 4,2% yoy în noiembrie (prognoza era de 4,4%). Prim-ministrul maghiar, DI. Orban, a promis că va reduce deficitul public la aproximativ 70-73% până în 2014, de la 80% anul acesta. Acest lucru ar fi posibil prin anularea obligațiilor maghiare și vânzarea celorlalte active din fondurile de pensii naționalizate, returnând împrumutul FMI neutralizat. În ceea ce privește acțiunile, chiar dacă piețele CEE se aflau într-o situație bună în ianuarie cu o creștere de 1,8%, aceasta a fost moderată față de câștigul de 7,2% din dec. Indicele ceh P a câștigat 5% la EUR, fiind susținut de CEZ (+6,4%), NWR (+5,5%) și Telefonica O2 (5,9%). Indicele Bux al Ungariei, a crescut cu 8,5% la EUR, în timp ce indicele WIG20 a avut o creștere negativă, de -0,8%. Activitatea pe Bursa din Praga a crescut de la 77 mil. USD în dec la 88 mil. USD în ian. Performanța negativă poloneză a fost determinată, în principal, de PKO, PEKAO și KGHM, care au scăzut, fiecare cu -5,1%, -4,5% și, respectiv, -2,8%. Pe de altă parte, câștigurile pozitive ale acțiunilor influențate de prețul mărfurilor (PKN și Lotos) cu 4,1% și 13,5% nu au reușit să compenseze subperformanța sectorului bancar. Ungaria continuă cu o performanță excepțională după subperformanțele din octombrie și noiembrie 2010. Indicele BUX a câștigat 8,5% la EUR, influențat de OTP (+10,9%), MOL (+7,5%) și Magyar Telecom (4,8%). Lichiditatea pe Bursa din Budapesta a crescut cu aproximativ 50% mom, atingând 78 mil. USD, față de 52 mil. USD în dec.

România:

Ministerul de Finanțe a început luna vânzând titluri de stat pe 1 an în valoare de 1 mlrd. RON cu un randament de 6,91%, mai mic decât 6,96% din dec. Si obligațiuni pe 3 ani în valoare de 1,08 mlrd. RON, mai mult decât dublul sumei prevăzute, la un randament de 7,12%. Și leul a început anul cu dreptul și s-a apreciat la 4,25. La următoarele licitații, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 1 an, în valoare de 800 mil. RON, cu randamentul prevăzut de 6,81% apoi de 2,5 mlrd. RON, mai mult decât dublul sumei prevăzute cu un randament scădere până la 6,69% de la 6,81% la licitația precedentă. De asemenea, Ministerul de Finanțe a vândut și obligațiuni pe 5 ani, în valoare de 500 mil. RON, la un randament de 7,16%, în scădere de la 7,27% la licitația precedentă din decembrie. Sentimentul a rămas pozitiv și investitorii au depus oferta în valoare totală de 1,6 mlrd. RON. Ultima licitație din ianuarie, pentru titluri de stat pe 7 luni, a fost un real succes, cu oferte făcute de investitori în valoare totală de 3,3 mlrd. RON (de peste trei ori mai mult decât planificase Ministerul de Finanțe). Ministerul a vândut doar 1 mlrd. RON la un randament mediu de 6,28%, mult mai mic decât la licitația precedentă. La începutul lunii, BNR a decis să mențină dobânda cheie la 6,25%, conform așteptărilor noastre și ale pieței. Rezervele minime obligatorii au rămas, și ele, neschimbate, atât pentru lei, cât și pentru valută. Comunicatul de presă menționează riscurile legate de a doua rundă de efecte ale creșterii TVA, intensificate de dezbaterea publică cu privire la majorările sezoniere ale prețurilor la alimente. Îngrijorarea legată de climatul social tensionat a fost discutată la reuniunea precedentă a Consiliului BNR din noiembrie. Având în vedere toate acestea, BNR a decis să mențină o poziție prudentă de politică monetară. Pe de altă parte, banca centrală recunoaște că împrumuturile neguvernamentale se află încă pe un teren nefavorabil, în termeni reali, în ciuda unei ameliorări persistente a lichidității în sectorul bancar. Surse citate din media locale au declarat că deficitul bugetar consolidat (în lichiditate) reprezenta 6,6% din PIB în 2010, sub ținta convenită cu FMI, de 6,8%. Împreună cu adoptarea bugetului de stat pe 2011 cu un deficit de 4,4% din PIB și trecerea reformelor salariilor bugetarilor și pensiilor, aceasta este o veste bună pentru relația dintre România și FMI. Conform informațiilor din media, România va încheia un acord preventiv de 1 an în stand-by cu FMI, la sfârșitul celui actual, în mai. Eforturile de consolidare fiscală vor continua în 2011, dar deocamdată nu sunt prevăzute alte majorări de impozite sau reduceri de cheltuieli semnificative.

BRD Asset Management S.A.I.

Autorizata CNVM prin decizia nr 35/10.01.2008, Nr Registrul CNVM: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+40 21) 327 22 28, Fax: (+40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.

Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în acest fond!



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro

Administrator: **BRD Asset Management S.A.I.**
 Distribuitor: **BRD - Groupe Societe Generale**
 Depozitar: **BRD - Groupe Societe Generale**

Data Activ Net:

28-Feb-11
 18 Mai, 2010
 30.27
 105.8938
 627
 Scazut

Data lansare:
 Activ net (MEUR):
 Pret titlu (EUR):
 Nr investitori:
 Risc:

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

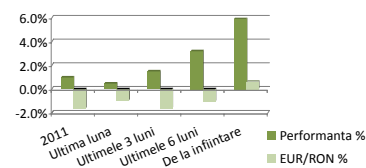
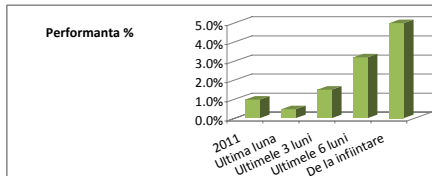
BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.

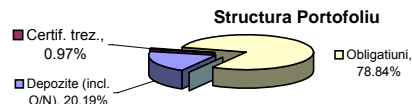
Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010 18 Mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	4.87%	0.99%	0.47%	1.50%	3.20%	5.90%
EUR/RON %	-0.23%	-1.63%	-0.94%	-1.62%	-1.05%	0.65%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	20.19%
Certif. trez.	0.97%
Obligatiuni	78.84%



CEE:

Primul raport cu privire la PIB-ul trimestriului 4 al anului 2010 pentru Cehia a fost dezamagitor, deoarece economia a crescut cu numai 0,5% față de același trimestru al anului precedent, în comparație cu creșterea de 0,8% așteptată. De asemenea, vânzările cu amănuntul au scăzut surprinzător, iar încrederea consumatorilor (-11,5 față de -9,8) și a mediului de afaceri (14,1 față de 15,6) au scăzut în februarie față de ianuarie. Politicienii polonezi se concentrează asupra dezbaterii privind schimbările din sistemul de pensii, unii dintre ei atrăgând atenția asupra caracterului ilegal al acestor schimbări. Conform noii legi, începând din mai, fondurile private de pensii vor primi numai 2,3% din salarii (o scădere de la 7,3% în prezent), dar această cifră va crește gradual până la 3,5% până în 2017. Stocurile de produse finite au scăzut în ritm record până la 41,8 în ianuarie de la 47,5 în decembrie, sugerând că boom-ul producției industriale ca continua în Polonia. Într-o notă negativă, rata șomajului a crescut la 13,0% în ianuarie față de 12,3% în decembrie. PIB-ul Ungariei pe 2010 a crescut cu 1,2% față de anul precedent, după cum era de așteptat. Pentru 2011, se pare că economia Ungariei a avut un început bun: indicele Manufacturing PMI din Ungaria a crescut în ianuarie la 55,9, de la 55,0 în decembrie. Prețurile PMI indică riscul unor creșteri, astfel cei patru noi membri ai Băncii Naționale a Ungariei (care își vor începe activitatea din martie) se vor găsi într-o situație dificilă, deoarece se fac presiuni din partea partidului Fidesz pentru a scădea ratele dobânzilor, în vreme ce inflația în creștere ar sugera mai curând că ar putea fi necesară o creștere în continuare a ratelor dobânzilor. Guvernul a dat publicității un amplu plan de reforme structurale ce țintește spre a îmbunătăți balanța fiscală cu 550 mld. HUF în 2012 și cu 900 mld. HUF atât în 2013, cât și în 2014. Planul țintește să obțină aceeași sumă ca venit din taxele impuse băncilor în 2012 ca și în 2010 și 2011. În ceea ce privește titlurile, indicele ceh a urmat aceeași evoluție ca și indicele CECEXEUR și a pierdut 0,1% la EUR în februarie. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a rămas liniară, cu volum mediu zilnic de tranzacționare de 87 mil. USD. Indicele WIG20 a continuat pe negativ în 2011 și a pierdut 0,2% în EUR, în februarie, după ce a pierdut 0,8% în ianuarie. Performanța negativă a fost determinată în principal de PKN Orlen și Peko, care au pierdut 4,4% și respectiv 3,9%. Performanța puternică a KGHM (+6,3%), PKO BP (+2%) și PGNiG (+7,1%) nu a reușit totuși să ridice performanța totală a indicelui în zona pozitivă. Ungaria și-a continuat parcursul ascendent în 2011, cu indicele BUX în creștere cu 2,7% la EUR. Indicele a fost ridicat în principal de OTP (+5,7%) și MOL (+6,5%) și a fost tras în jos de Richter Gedeon (-10,6%), lichiditatea la Bursa de Valori din Budapesta a crescut cu c. 10% față de aceeași lună a anului precedent, atingând un volum mediu zilnic de tranzacționare de 86 mil. USD, față de 78 mil. USD volum mediu zilnic de tranzacționare în ianuarie.

România

Tulburările recente din Libia au adus prețul petrolului la cel mai înalt nivel din 2008, accentuând tendința existentă de creștere.

România este probabil mai sensibilă la inflație în prezent decât alte țări din CEE, după ce s-a confruntat cu o creștere puternică a TVA în vara trecută și cu efectele ei încă trează. Prețul carburanților și al alimentelor a crescut semnificativ în România în ultimele șapte luni, cu 10% și respectiv 7%.

Este important să reiterăm că majoritatea riscurilor legate de previziunile privind inflația nu se află sub controlul băncii centrale și, de aceea, sunt foarte greu de rezolvat. Așteptările actuale ale pieței arată un indice al prețurilor de consum de 4,3% la finele lunii decembrie, ceea ce înseamnă o depășire a intervalului țintit pentru sfârșitul lui 2011 (3%±1pp).

Randamentul pe piața primară a fost mai ridicat la sfârșitul lunii. Ministerul de Finanțe a obținut numai 959 mil. RON din titluri de stat, mult sub suma planificată (1,5 mld. RON), la o randament mediu de 6,88%, în creștere de la 6,73% la licitația precedentă din februarie. Raportul de acoperire a ofertelor a fost totuși ridicat (2,5), în vreme ce totalul ofertelor investitorilor s-a cifrat la 2,4 mld. RON. Licitația pentru titluri de stat pe 6 luni de la jumătatea lui februarie a adus un randament mediu de 6,55%.

Așteptările sunt ca Ministerul de Finanțe să pună la punct programul EMTN (de emisiune de titluri în EUR pe termen mediu) în luna martie, mizând pe o perioadă de stabilitate pe piețele internaționale pentru o primă emisiune reușită. Suma prevăzută a fi obținută de Ministerul de Finanțe este de 500 mil. EUR, ținând cont de condițiile de piață.

BRD Asset Management S.A.I.

Autorizata CNVM prin decizia nr 35/10.01.2008, Nr Registrul CNVM: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+40 21) 327 22 28, Fax: (+40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.

Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în acest fond!



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro

Administrator: **BRD Asset Management S.A.I.**
 Distribuitor: **BRD - Groupe Societe Generale**
 Depozitar: **BRD - Groupe Societe Generale**

Data Activ Net:

31-Mar-11
18 Mai, 2010
48.58
106.4970
688
Scazut

Data lansare:
 Activ net (MEUR):
 Pret titlu (EUR):
 Nr investitori:
 Risc:

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

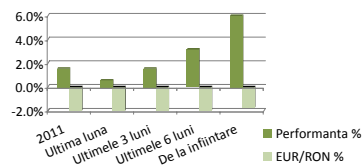
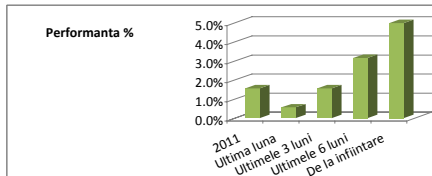
BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.

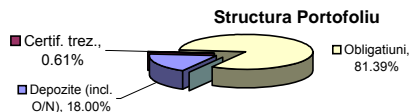
Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010 18 Mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	4.87%	1.56%	0.57%	1.56%	3.17%	6.51%
EUR/RON %	-0.23%	-3.98%	-2.39%	-3.98%	-3.59%	-1.76%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	18.00%
Certif. trez.	0.61%
Obligatiuni	81.39%



CEE:

In luna martie am fost martorii multor scaderi de rating. In data de 09/03/2011, Moody's a scazut ratingul Spaniei la Aa2 cu perspectiva negativă de la Aa1, aliniind—se astfel cu ratingul A A acordat de S&P. Ratingul Fitch rămâne la AA+. Moody's a retrogradat și ratingul suveran al Greciei cu trei grade, până la B1. La data de 23/03/2011, agenția Standard&Poor a scazut ratingul Portugaliei la BBB de la A-, cu perspectiva negativă, și chiar la BBB- o săptămână mai târziu. De asemenea, ratingul Greciei a fost diminuat cu două niveluri de investiții, de la BB+ la BB-, cu perspectiva negativă. Fiecare retrogradare de rating din Zona Euro crește riscul aversiunii investitorilor față de piețele CEE, chiar și când o astfel de acțiune este de așteptat.

In ceea ce privește capitalul, indicele ceh a rămas în urma indicelui CECEXEUR (+1.8%) și a câștigat 0,3% în termeni EUR în martie, în timp ce indicele maghiar a crescut cu 1,5%, iar cel polonez WIG20 cu 1,8%. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a rămas liniară. CEZ și Komerční banka au avut o lună bună, având în vedere că au câștigând 8,4% și, respectiv, 2%, în timp ce Erste a pierdut 7,1% la EUR. Indicele WIG20 a întrerupt performanța negativă din 2010. Performanța pozitivă a fost impulsivă în principal de PKN Orlen și PKO BP, care au câștigat 13,4 și, respectiv, 2,2% la EUR. Pe de altă parte, indicele a fost ținut pe loc de PGNiG, care a pierdut 5,1% la EUR. De asemenea, lichiditatea zilnică medie pe Bursa din Varșovia a rămas, și ea, constantă.

Ungaria și-a extins performanța pozitivă în 2011. Indicele BUX a fost impulsiv în principal de MOL (+2,7%), MTEL (+9,1%) și Richter (+4,7%), în schimb a fost tras în jos de OTP (-3,8%). Lichiditatea pe Bursa din Budapesta a rămas constantă, la fel ca în cazul celorlalte burse din CEE.

La începutul lunii martie, Ministrul maghiar pentru Dezvoltare, Tamas Fellagi, a declarat că statul intenționează să păstreze acțiunile obținute de la fondurile de pensii cel puțin o vreme. Astfel, guvernul își va mări pachetele de acțiuni în OTP și Richter, MOL și Magyar Telekom. Comisia Europeană (CE) ar putea să judece Ungaria pentru noua sa lege, care dă guvernului puterea de a numi majoritatea membrilor Comisiei de politica monetară. CE a cerut partidului Fidesz să respecte independența băncii centrale.

România

Ratingurile Fitch au recunoscut progresul făcut de România în ceea ce privește consolidarea reformelor solicitate de FMI și UE în ultimul an, dar consideră riscantă zona consolidării fiscale, motiv pentru care ratingul suveran al României este, deocamdată, tot sub „investment grade”. Fitch și Standard & Poor's notează România cu BB+, în timp ce Moody's o notează deasupra categoriei „junk”, cu Baa3 cu perspectivă stabilă. Curtea Constituțională a României a hotărât miercuri, 23 martie, că noul Cod al Muncii este constituțional, respingând obiecțiile opoziției. De notat că în 18 martie, Guvernul României a câștigat un vot de încredere pentru noul Cod al Muncii, evitând dezbaterile parlamentare. Astfel, Codul Muncii modificat a trecut de Parlament și a primit lumină verde prin decizia Curții Constituționale.

Cererea externă a impulsiv în T4 2010, față de același trimestru al anului trecut. PIB-ul a crescut marginal cu 0,1% în T4 2010 față de aceeași perioadă a anului trecut (valori ajustate) întrucât exporturile au continuat să se dezvolte (+5,8% q/q), stimulate de o cerere externă puternică din partea țărilor din UE, dar și din afara UE. Având în vedere presiunile de creștere a ratei inflației cauzate de prețurile mai mari la petrol și alimente pe piețele globale, compensate doar parțial de aprecierea leului, BNR a decis să păstreze rata dobânzii de referință la 6,25%. Totuși, BNR a susținut cererea internă în al doilea semestru din 2011 prin reducerea cu 5pp a cerințelor minime obligatorii pentru pasivele în valută, la 20%, ceea ce reprezintă un instrument mai eficient de politică monetară.

Comitetul indicilor BVB a hotărât vineri, 4 martie, să schimbe componența principalilor săi indici pentru a include acțiunile Fondului Proprietatea (FP) și BVB în indicele BET. BET-XT (ce reflectă primele 25 de cele mai lichide acțiuni, incluzând SIF-urile) include FP, BVB, Ropharma (RPH) și Socep (SOCP). În fine, și FP a fost inclus în indicele SIF (BET-FI). Ponderile au fost hotărâte după sesiunea de tranzacționare de miercuri, 16 martie, iar schimbările au fost oficiale aplicate pe 21 martie.

La începutul lunii martie, Ministerul de Finanțe a respins toate ofertele pentru o licitație de vânzare obligațiuni pe 3 ani, în valoare de 600 mil. RON și, astfel, a arătat că nu este gata să accepte randamente mai mari de 7,3%. La următoarea licitație, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 1 an, în valoare de 600 mil. RON, la un randament de 6,92% față de 6,88% la licitația precedentă din februarie. Cererea a fost mare, iar investitorii au depus oferte în valoare totală de 1,2 mld. RON. Luni, 21 martie, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 1 an în valoare de 1,3 mld. RON, peste suma prevăzută de 1 mld. RON. Randamentul mediu acceptat a continuat să crească cu 5 pb, până la 6,97%. În plus, randamentul maxim acceptat a crescut ușor până la 6,99% de la 6,98%, în timp ce oferta a fost suprasubscrisă cu un raport „bid-to-cover” de 1,97x. Oricum, rezultatul acestei licitații a fost mai bun decât se aștepta din punct de vedere al randamentului, ținând cont că un titlu pe 1 an se tranzacționa pe piața secundară la aproximativ 7,05%.

BRD Asset Management S.A.I

Autorizata CNVM prin decizia nr 35/10.01.2008, Nr Registrul CNVM: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.

Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în acest fond!



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro

Administrator: **BRD Asset Management S.A.I.**
 Distribuitor: **BRD - Groupe Societe Generale**
 Depozitar: **BRD - Groupe Societe Generale**

Data Activ Net:

30-Apr-11
 18 Mai, 2010
 56.12
 106.8487
 1,014
 Scazut

Data lansare:
 Activ net (MEUR):
 Pret titlu (EUR):
 Nr investitori:
 Risc:

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

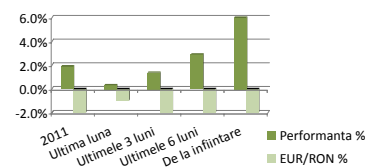
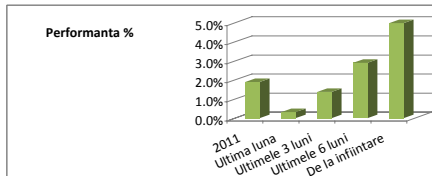
BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.

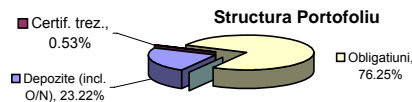
Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010 18 Mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	4.87%	1.90%	0.33%	1.38%	2.91%	6.86%
EUR/RON %	-0.23%	-4.91%	-0.96%	-4.24%	-4.50%	-2.71%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	23.22%
Certif. trez.	0.53%
Obligatiuni	76.25%



CEE:

Moody's a continuat sa reduca rating-urile si a scazut rating-ul suveran al Irlandei de la Baa1 la Baa3, cu perspectiva negativa.

BCE a crescut rata dobandii de referinta, dupa cum era de asteptat. Banca Centrala Europeana si-a tinut promisiunea in privinta „anuntului”. In ciuda unei crize apasatoare a datoriilor si a indoielilor persistente cu privire la soliditatea bancilor comerciale, BCE si-a inceput ciclul de inasprire a politicii monetare la inceputul lunii aprilie. Pentru prima data din iulie 2008, rata dobandii de refinantare si tunelul ratei de dobanda au fost majorate cu 25 de puncte de baza. Rata dobandii de referinta este acum 1,25%. Cu aceasta crestere a ratei de dobanda, BCE ia pentru prima data rolul de lider in ciclul global de inasprire a politicii monetare. La sfarsitul lunii, Fed a decis sa mentina stimulul si sa pastreze ratele de dobanda la nivelurile actuale pentru „alte cateva intalniri” si este exact ce avea nevoie piata pentru a trece in runda urmatoare in zona pietelor emergente. Pe fundalul acestui eveniment, dolarul american si-a pastrat pozitia slaba. IPC polonez a continuat sa creasca in martie (4,3% fata de aceeaasi perioada a anului trecut, comparativ cu 3,6% in februarie fata anul trecut), cu mult deasupra tinta inflatiei stabilite de banca centrala, de 2,5% yoy, ceea ce sugereaza o presiune si mai mare asupra bancii centrale poloneze de a creste rata de dobanda, deja majorata la inceputul lunii aprilie de la 3,75% la 4%. In data de 6 aprilie, cabinetul ceh a aprobat, in principiu, reformele fondurilor de pensii. Noua lege va permite persoanelor sa directioneze catre fondurile private 3 puncte procentuale din contributiile lor sociale de 28%, dar vor trebui si sa contribuie cu 2% din salariul net la fonduri. Pentru a finanta aceasta modificare, guvernul majoreaza treptat cota redusa de TVA de la 10% la 17,5% in urmatoorii doi ani, dar, pentru a contrabalansa, va scadea TVA pentru bunuri si servicii de la 20% la 17,5%. In ceea ce priveste piata de capital, Polonia a avut cea mai buna performanta in aprilie in regiunea CEE3, in crestere cu 5,9% la EUR, in timp ce indicele BUX al Ungariei a crescut cu 5,5%, iar PX cu 1,6% la EUR. Indicele WIG20 si-a continuat performanta pozitiva in 2011 si a castigat 3,4% la PLN in aprilie. Performanta pozitiva a fost impulsionala in principal de Lotos, KGHM si PKN Orlen care au castigat 7,6%, 8,4% si, respectiv, 2,2% la PLN. Pe de alta parte, indicele a fost tinut pe loc de Banca Handlowy, care a pierdut 1% la PLN. Lichiditatea medie zilnica pe Bursa din Varsovia a atins 343 mil. USD in aprilie. Activitatea pe Bursa din Praga a scazut la 67 mil. USD lichiditate zilnica medie (volum mediu zilnic de tranzactionare). CEZ si Unipetrol au avut o luna buna si au castigat 5,8% si, respectiv, 11,5%, in timp ce Philip Morris a pierdut 11,0% din cauza platii de dividende, Ungaria si-a continuat parcursul ascendent in 2011, cu indicele BUX in crestere cu 4,8% la HUF. Indicele a fost impulsional in principal de OTP (+13,9%), MOL (+3,8%) si Magyar Telekom (+3,1%), in schimb a fost tras in jos de Richter Gedeon (-4,3%) si EGIS (-2,0%). Lichiditatea pe Bursa din Budapesta a sarit de la 72 mil. USD in martie la 108 mil. USD volum mediu zilnic de tranzactionare in aprilie.

România

Rata de referinta si limita rezervelor obligatorii nu au suferit modificari.

La inceputul lunii, Ministerul de Finante a vandut titluri de stat pe 1 an in valoare de 1.754 miliarde RON, peste valoarea prevazuta de 1 miliard RON. randamentul mediu acceptat a scazut cu 9 puncte de baza, la 6,88%, de la o licitatie similara ce a avut loc la 21 martie. In plus, randamentul maxim acceptat a scazut si el usor pana la 6,92% de la 6,99%, in timp ce oferta a fost suprasubscrisa cu un raport „bid-to-cover” de 1,96x.

Apoi, noile obligatiuni guvernamentale romaneesti pe o durata de 3,5 ani au avut un raport „bid/cover” de 2,0, iar Ministerul de Finante a obtinut suma prevazuta, de 500 mil. RON. Randamentele au fost cele asteptate de piata, de 7,29% (randamentul maxim acceptat a fost de 7,32%). La mijlocul lunii aprilie, titlurile de stat pe 1 an erau foarte puternice, cererea totala depasind 3 miliarde RON. Surpriza a venit din faptul ca Ministerul de Finante a acceptat un volum mult mai mare (2.289 miliarde) fata de miliardul planificat. Randamentul a fost in medie de 6,84%, iar maximum a atins 6,92%. Romania a scos la licitatie si obligatiuni pe 5 ani, valoarea vanduta fiind de 289,14 mil. RON, cu un randament de 7,38% si un raport „bid to cover” de 3,4. Randamentele au ramas relativ stabile fata de licitatia de obligatiuni guvernamentale cu scadența in 2015, desfășurată in data de 17 martie. Ultima licitatie din luna a fost pentru titluri de stat pe 6 luni, cu un randament mediu de 6,32% si o valoare totala vanduta de 1.214 miliarde RON fata de 1 miliard cat era prevazut.

BRD Asset Management S.A.I.

Autorizata CNVM prin decizia nr 35/10.01.2008, Nr Registrul CNVM: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+40 21) 327 22 28, Fax: (+40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.

Citiți prospectul de emisiune înainte de a investi în acest fond!



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **31-May-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **66.04**
 Pret titlu (EUR): **107.2113**
 Nr investitori: **1382**
 Risc: **Scazut**

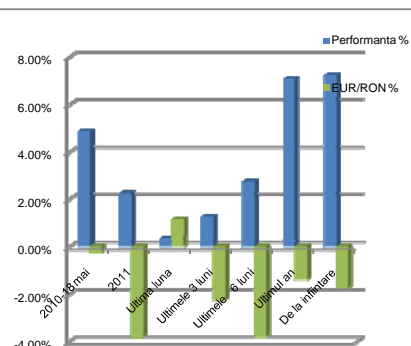
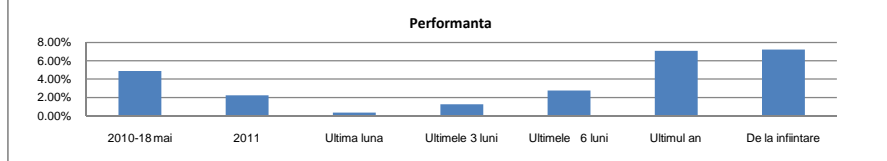
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

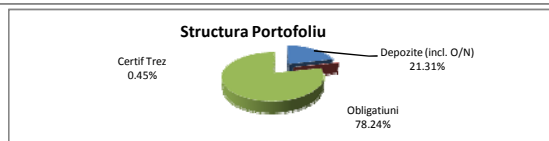
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.
 Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	2.24%	0.34%	1.24%	2.76%	7.07%	7.22%
EUR/RON %	-0.23%	-3.83%	1.14%	-2.23%	-3.81%	-1.40%	-1.77%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	21.31%
Certif Trez	0.45%
Obligatiuni	78.24%



CEE: Agentia Fitch a diminuat ratingul suveran al Ciprului cu 3 nivele, la Baa3 cu perspectiva negativă din cauza expunerii mari a băncilor sale în Grecia. Grecia a scăzut în ratingul Moody de la B1 la Caa1, de asemenea cu perspectiva negativă. Într-o perioadă în care Germania este pe cale să își închidă centralele nucleare, Polonia a întreprins primele demersuri în vederea construirii primei sale centrale nucleare. PIB-ul Poloniei a crescut la 1,0% în primul trimestru din 2011 față de 0,8% în trimestrul 4 din 2010, pe fondul creșterii mai semnificative în ce privește consumul casnic și investițiilor mai mari, în timp ce importurile în volum moderat au contribuit, de asemenea, la creșterea PIB-ului. Indicele preturilor de consum a continuat să crească în aprilie (4,5% pe an, față de 4,3% pe an în martie), cu mult peste obiectivul de inflație al băncii naționale, stabilit la 2,5% pe an, iar programul de investiții planificat a rămas la nivelul de 8,9% în aprilie, indicând faptul că ratele viitoare vor spori presiunea asupra VNB, care a ridicat rata dobânzii la 4,25%, de la 4% la începutul lunii mai. Pe de altă parte, creșterea PIB-ului Cehiei a încetinit în primul trimestru din 2011 la 2,5% pe an de la 2,6%. În ciuda protestelor vehemente la adresa reformei pensiilor și altor măsuri de austeritate, guvernul insistă să se facă schimbări, iar pe 25 mai a aprobat creșterea celei mai mici categorii de TVA de la 10% la 14%, măsură care va intra în vigoare în ianuarie 2012, precum și unificarea TVA la cota de 17,5% până în 2013. Creșterea PIB-ului în Ungaria a accelerat până la 2,4% în primul trimestru din 2011, față de 1,9% în trimestrul 4 din 2010, datorită volumului mare de exporturi, în timp ce consumul intern a rămas în urmă, în ciuda reducerilor de impozite. Scăderea din mai a indicelui PMI (Purchasing managers index) din industria producătoare, ne sugerează că PIB-ul va crește în ritm mai lent în lunile următoare. În ce privește piata de capital, Polonia s-a situat din nou cel mai bine în zona CE3, înregistrând scăderi de doar 0,4% la EURO, în timp ce indexul BUX al Ungariei a pierdut 4,1%, iar indexul PX a scăzut cu 2,4% la moneda EURO. Indexul WIG20 exprimat în PLN a rămas neschimbat. Lichiditatea medie zilnică la WSE a ajuns la 376m USD, de la 343m USD în luna aprilie. Activitatea de la Bursa din Praga a scăzut în medie la 46m USD zilnic în ce privește lichiditățile (ADTV), în comparație cu 67m USD în luna precedentă. S-au înregistrat corecții în mai pentru Ungaria, indicele BUX scăzând cu 3,3% în termeni HUF. Oricum, lichiditățile de la Bursa din Budapesta au crescut în medie de la 71m USD în aprilie la 108m USD pe zi la volumele tranzacționate în medie pe zi (ADTV) în luna mai.

România:

BNR a decis să mențină rata de bază la 6,25%, în conformitate cu așteptările de pe piață. În același timp, cerințele minime de rezerve și pasive în RON și valută au rămas neschimbate. Potrivit declarației de presă, procesul de deflație va fi reluat în a doua jumătate a anului 2011, după diminuarea primelor efecte ale creșterii TVA, însă inflația se va situa la valorile stabilite ca obiectiv abia în 2012. BNR a mai amintit și menținerea riscurilor privind calendarul și amploarea ajustării prețurilor administrate. Acest aspect este conform cu scenariul care indică presiuni inflaționiste semnificative în următoarele trimestre, din cauza posibilităților de creștere ale prețurilor administrate la energie și transport public, la cererea FMI și UE. Nesiguranța crescută și riscurile în ceea ce privește inflația, evidențiate deja de banca națională, precum și posibilele modificări fiscale dinaintea alegerilor din 2012 nu prefugurează prea mari șanse pentru relaxarea monetară. Potrivit estimărilor recente ale Institutului Național de Statistică, PIB-ul real a crescut cu 0,7% pe trimestru (date ajustate) și cu 1,7% pe an în primul trimestru din 2011, în timp ce consensul de piață a rămas la 0,2% pe an. Deficitul de conturi curente a scăzut cu aproape 60% pe an, la 634mn EUR în primul trimestru din 2011, datorită deficitului mai scăzut înregistra la bilanțul comercial și un surplus mai mare la transferurile curente nete. Exporturile au crescut în continuare mai rapid decât importurile, datorită numărului mare de comenzi de pe piețe în curs de dezvoltare din afara UE. La începutul lunii, Ministerul de Finanțe (MinFin) a vândut pe piața locală obligațiuni în EUR pe 3 ani, în valoare de 936mn EUR, cu mult peste planul de emisie inițial, estimat la 600mn EUR. La un randament mediu de 4,89%. MinFin a vândut apoi obligațiuni pe 5 ani în valoare de 500mn RON, conform estimărilor, cu un randament mediu de 7,34%. La sfârșitul lunii mai, MinFin a vândut obligațiuni pe 10 ani ridicându-se la o valoare de 500mn RON, conform estimărilor, și un randament de 7,45%, ușor mai ridicat decât lcu ocazia unei licitații asemănătoare organizate în aprilie. Rata inflației, menținută la un nivel ridicat, a prevenit scăderea profitului, deși economia a ieșit din recesiune, iar procesul de consolidare fiscală este în curs de desfășurare. În ceea ce privește certificatele de trezorerie, au avut loc 2 licitații cu maturitate de 1 an și profit mediu de 6,85%, respectiv 6,89% și 1 licitație cu maturitate de 6M, cu profit mediu de 6,29%. Toate au avut sume ridicate, în conformitate sau puțin mai mari decât valorile estimate.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **30-Jun-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **75.55**
 Pret titlu (EUR): **107.5586**
 Nr investitori: **1625**
 Risc: **Scazut**

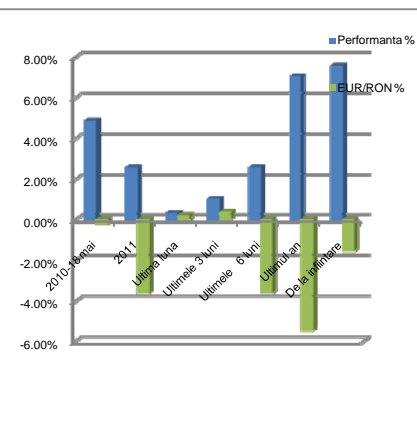
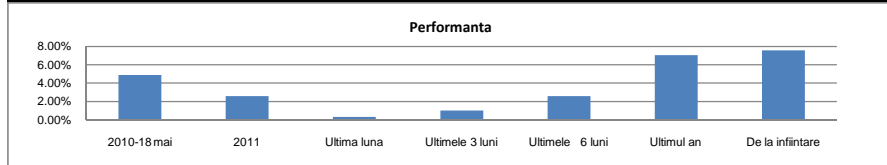
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

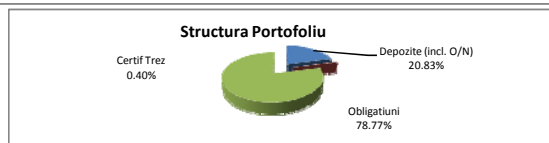
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	2.58%	0.32%	1.00%	2.58%	7.05%	7.57%
EUR/RON %	-0.23%	-3.62%	0.22%	0.38%	-3.62%	-5.47%	-1.55%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	20.83%
Certif Trez	0.40%
Obligatiuni	78.77%



CEE:

Creșterea PIB-ului ceh în T1 2011 a fost revizuită în sens pozitiv la 2,8% yoy, de la 2,5% yoy în estimările preliminare, datorită unei creșteri a stocurilor care s-a produs mai repede decât era de așteptat. Partidele coaliției cehe de centru-dreapta au ajuns la un acord pentru a rafina reformele fiscale și a schimba imaginea cabinetului, salvând guvernul tripartit de la un posibil colaps. Analistii politici afirmaseră că probabil cabinetul va supraviețui ultimului scandal, având în vedere că toate partidele de guvernământ au fost afectate de o puternică scădere a susținerii publice în ultimul an și nu au niciun stimulente pentru a declanșa alegeri anticipate. În ciuda certurilor, coaliția a reușit să-și promoveze agenda legislativă de reforme fiscale și sociale, care includ creșterea vârstei de pensionare și introducerea unui fond bazat pe un pilon de economii de pensii.

În Polonia, IPC a crescut în luna mai la aproape cel mai înalt nivel din ultimii 10 ani (5,0% yoy față de 4,5% yoy în aprilie), mult superior țintei inflației, stabilită de Banca Centrală la 2,5% yoy. IPC este încă prea mare, de aceea ar trebui să ne așteptăm în curând la încă o creștere a ratei dobânzii de către Banca Națională a Poloniei. Deficitul de cont curent al Poloniei în 2010 a fost revizuit la 4,5% din PIB, o cifră mai mică decât previziunile, ajutând astfel la risipirea suspiciunilor că cifrele PIB-ului ar fi fost umflate. Începe mandatul de șase luni al Poloniei la președinția UE. Mai mult, Polonia este hotărâtă să adopte moneda euro, în ciuda necazurilor actuale ale zonei euro, și speră să îndeplinească criteriile legate de datorie și deficit în termen de doi ani, potrivit ministrului polonez pentru afaceri europene, Mikolaj Dowgielewicz. Creșterea PIB-ului maghiar pentru T1 2011 a fost revizuită în sens pozitiv de la 2,4% yoy la 2,5% în iunie, în condițiile unei explozii a exportului determinată de producție, în timp ce cererea internă a rămas redusă. IPC a scăzut la 3,9% în mai față de 4,7% în aprilie (proгноza Bloomberg: 4,4%), în mare parte datorită efectului de bază. Banca Națională a Ungariei va păstra probabil rata dobânzii la 6% în lunile următoare. Ungaria a anunțat un surplus de cont curent de 787 mil. EUR în T1 2011, după un surplus revizuit de 360 mil. EUR în T4 2010, cel mai mare surplus trimestrial de cont curent pe care l-a avut vreodată Ungaria. În ceea ce privește piața de capital, indicele ceh PX a pierdut numai 1,0% în iunie, având o performanță mai bună decât Polonia, care a scăzut cu 3,9% și Ungaria, care a scăzut cu 2,7% (toate cifrele sunt în termeni EUR). Telefonica O2 a avut cea mai bună performanță, cu o creștere de aproape 6,0%, în timp ce ECM a înregistrat cea mai mare pierdere, scăzând cu 13,2%. Activitatea pe Bursa din Praga a crescut la 51,5 mil. USD în iunie față de 46 mil. USD (volumul mediu zilnic tranzacționat) în mai. Performanța negativă a indicelui polonez WIG a fost determinată de Banca Handlowy, NWR, ENEA și TPSA care au pierdut 9,8%, 9,1%, 8,6% și, respectiv, 7,4%, în PLN. TPSA a scăzut din cauza unei plăți importante de dividende. Pe de altă parte, indicele a limitat pierderile datorită KGHM și Polimex, care au câștigat 2,6% și, respectiv, 4,2% la PLN. În iunie, lichiditatea zilnică medie pe Bursa din Varșovia a scăzut la 364 mil. USD în mai. Ungaria a suferit corecții în iunie, indicele BUX scăzând cu 3,3% la HUF. Majoritatea componentelor majore au scăzut pe parcursul lunii – OTP (-2,2%), MOL (-11,8%), Richter Gedeon (-0,8%), în timp ce Magyar Telekom a înregistrat o creștere (+7,9%), ca urmare a marii plăți de dividende de luna trecută. Lichiditatea pe Bursa din Budapesta a scăzut la 63 mil. USD în iunie de la 71 mil. USD volum mediu zilnic de tranzacționare în mai.

România

Începutul lunii a fost plin de evenimente pentru obligațiunile românești. Ministerul de Finanțe a vândut obligațiuni europene în valoare de 1,5 mld. EUR cu un randament de 5,298% (mid-swaps + 255 pb, puțin mai mic decât datele inițiale de 260 pb). Maturitatea este de 5 ani. Cererea a fost mare, inclusiv din partea unor fonduri americane de investiții, iar investitorii au făcut oferte în valoare totală de 3 mld. EUR. Aceasta este prima emisiune din programul EMTN pe trei ani, în valoare de 7 mld. EUR, care are șanse mari să fie un succes, având în vedere rezultatele concrete ale programului de consolidare fiscală, urmat în cadrul acordului stand-by preventiv cu FMI și UE. Într-o altă licitație, Ministerul de Finanțe a vândut obligațiuni pe 3 ani în valoare de 500 mil. RON pe piața locală, la un randament mediu de 7,18%, în scădere de la 7,31% la licitația precedentă din luna mai. Cererea totală a fost de 1,3 mld. RON. Săptămâna următoare, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 5 ani, la un randament mediu de 7,34%, la fel ca la licitația precedentă. La sfârșitul lunii iunie, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 1 an în valoare de 1,4 mld. RON, conform estimărilor, la un randament mediu de 6,65%, ușor în creștere de la 6,61% la licitația precedentă. Cererea a fost mare, iar investitorii au depus oferte în valoare totală de 3 mld. RON. O altă licitație a fost cea pentru titluri pe 10 ani, iar ministerul a reușit să vândă în valoare de 294 mil. RON la un randament de 7,47% (față de 7,45% la licitația precedentă din luna mai). La ultima ședință cu privire la politica monetară, Banca Centrală a hotărât să păstreze rata de referință neschimbată, la 6,25%, conform consensului de pe piață și așteptărilor noastre. Ministerul Comunicațiilor și-a anunțat intenția de a iniția procedura de listare pentru Romtelecom, oferta publică inițială urmând să fie lansată în aproximativ un an după finalizarea fuziunii cu operatorul de telefonie mobilă Cosmote România (în care deține un pachet de 30%). Fuziunea cu filiala sa, Cosmote, precum și lansarea ofertei publice au fost convenite cu acționarii majoritari, grupul grec OTE, care deține 54% din capitalul Romtelcom. Președintele României a refuzat să promulge inițiativa legislativă privind obligația companiilor de stat din portofoliul Fondului Proprietate de a lansa oferte publice inițiale (pentru o participație de minim 5%) până la sfârșitul lui 2014 și a cerut un termen mai apropiat. Principalele companii de pe lista FP, care ar trebui să lanseze oferte publice inițiale sunt: Romgaz (o ofertă publică inițială este deja prevăzută pentru primul semestru din 2012), Hidroelectrica și Nuclearelectrica (ultimele declarații arată oferte publice inițiale pentru participații de 15% cel mai devreme în 2013), CN Aeroporturi București, trei rețele electrice de distribuție, toate autoritățile portuare, Poșta Română.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **31-Jul-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **74.97**
 Pret titlu (EUR): **107.9303**
 Nr investitori: **1658**
 Risc: **Scazut**

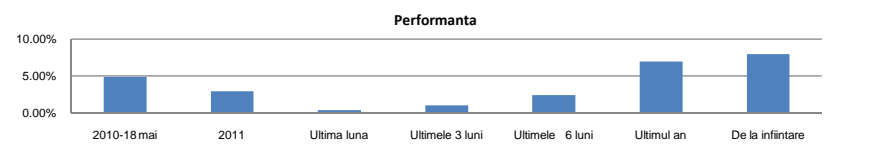
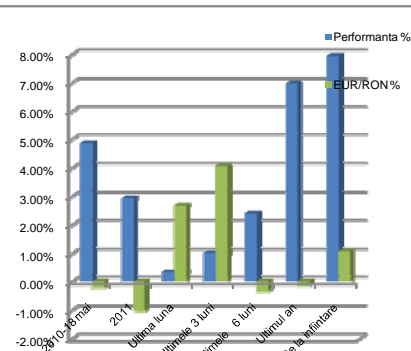
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

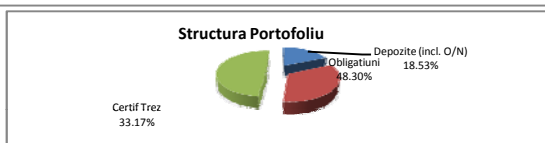
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.
 Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	2.93%	0.35%	1.01%	2.41%	6.97%	7.94%
EUR/RON %	-0.23%	-1.04%	2.68%	4.07%	-0.34%	-0.16%	1.08%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	18.53%
Certif Trez	33.17%
Obligatiuni	48.30%



CEE:

Indicii PMI (Purchasing Managers' Index) in Republica Cehă au dezamăgit în luna iulie: au scăzut de la 55,2 în iunie la 53,4 în iulie. Componentele esențiale ale indicelui au înregistrat valori în scădere, incluzând noile comenzi, noile comenzi pentru export și gradul de ocupare a forței de muncă, ceea ce arată că, în prezent, producătorii chehi sunt mai afectați decât cei din Polonia de ritmul de creștere foarte lent din UE. Guvernul ceh a dat asigurări că anul acesta va reduce deficitul la 4,2% și că va respecta criteriul impus de UE de reducere la 3% în 2013, cu fonduri obținute din creșterea impozitelor pe vânzări și prin aplicarea unei reforme nepopulare în domeniul sănătății, care au sporit costurile pentru pacienți. În ceea ce privește Polonia, CPI în luna iunie a scăzut la 4,2% de la 5%, valoare înregistrată în mai, totuși mai mult decât obiectivul de inflație stabilit de banca națională la 2,5% pe an, în timp ce inflația de fond a crescut la 2,5% față de 2,4% în luna mai. Scăderea inflației reduce șansele ca Banca Națională a Poloniei (NBP) să crească din nou ratele în 2011. Indicii PMI în Polonia au crescut la 52,9 în iulie, față de 51,2 în iunie (previziunea Bloomberg: 50,6), demonstrând intensificarea activității în industria producătoare din Polonia la începutul trimestrului 3 din 2011. Indicii PMI în Ungaria au fost dezamăgitori: au scăzut la 52,2 în iulie față de 54,4 în iunie. Banca Națională a Ungariei (NBH) nu a modificat ratele la ultima ședință, justificând că posibilul risc de contaminare a economiei Ungariei de la criza statelor situate la granițele Uniunii devine tot mai importantă, în condițiile în care inflația se află tot deasupra obiectivului de 3%, iar forintul s-a depreciat în comparație cu francul elvețian, indicând faptul că rata dobânzii va rămâne la 6% în lunile următoare. Potrivit Ministerului Economiei, Ungaria își păstrează în continuare obiectivele de deficit bugetar pentru 2011 și 2012 și încă speră să obțină o rată de creștere anuală de aproximativ 3% din PIB în următorii trei ani, a declarat Subsecretarul de Stat Peter Banai. Cu toate acestea, Banca Națională a Ungariei este mai puțin optimistă și a avertizat că rata de creștere ar putea fi mai scăzută, de asemenea guvernul poate fi nevoit să adopte mai multe măsuri pentru a îndeplini obiectivul de deficit bugetar de 2,5% pentru anul viitor. În ce privește piața de capital, Polonia s-a situat din nou cel mai bine în zona CE3, înregistrând scăderi de 3,2%, în timp ce indexul BUX al Ungariei a pierdut 6%, iar indexul PX a scăzut cu 3,5% în termeni EURO. Indexul PX al Cehiei a scăzut cu 3,5% în termeni euro în luna iulie și s-a situat foarte puțin în urma indexului WIG20 din Polonia, care a înregistrat cele mai bune valori din regiune. Doar indicii CEZ, Philip Morris CR și AAA au crescut luna trecută, Philip Morris fiind cel mai puternic dintre ei, crescând cu 3,4% în moneda chehă. Activitatea de la Bursa de Valori din Praga a crescut în iulie până la 72,1 milioane de dolari, față de 51,5 milioane de dolari în luna iunie. Luna trecută, indicele WIG a scăzut cu 2,7% în zlotzi polonezi și cu 3,2% în EURO. Performanța negativă a fost determinată de PKN, KGHM, PKO BP, Getin, PGE și Lotos, care au pierdut 9,6%, 3,1%, 2,1%, 11,2%, 3,2%, respectiv 15,3%. Scăderea a fost limitată de TPSA, PZU, TVN, CEZ și PGNiG, care au înregistrat creșteri cu 4,7%, 1,1%, 4%, 3,5%, respectiv 0,7% la zlotzi. Volumele s-au diminuat considerabil, de la o medie zilnică de 364 milioane de dolari în iunie la 307 milioane de dolari în iulie. În iulie, s-au făcut noi corecții pentru Ungaria, indicele BUX scăzând cu 4,8% în forinți. Principalii componenți au înregistrat scăderi în luna iulie – OTP (-8,6%), MOL (-3,8%), Magyar Telekom (-7,8%) și EGIS (-7,1%), doar cifrele Gedeon Richter au crescut cu 3,6%. Volumul comercial mediu zilnic înregistrat în luna iulie la Bursa de Valori de la Budapesta a crescut la 74 de milioane de dolari, față de 63 de milioane de dolari în iunie.

România:

Agentia de rating Fitch a imbunatatit ratingul suveran al României de la BB+ la BBB-, cu tendințe de stabilizare, luând în considerare faptul că guvernul are toate șansele să respecte obiectivul de deficit bugetar stabilit pentru 2011. Această îmbunătățire a ratingului reflectă progresele înregistrate de economia română pentru a se redresa după efectele crizei financiare, revenirea pe creștere a PIB, o performanță susținută privind exporturile, diminuarea deficitului de cont curent și reducerea deficitului bugetar, conform evaluării Fitch. Cu toate acestea, leul s-a situat la cele mai mici valori din ultimele 7 luni, pe fondul riscurilor legate de Italia la jumătatea lunii iulie, ajungând la rata de schimb 1 EUR = 4,2943 lei. Deficitul bugetului de stat consolidat (standarde cash) s-a menținut la sfârșitul lunii mai la 7,4 miliarde de RON, echivalentul a 1,4% din PIB, ceea ce este bine, întrucât obiectivul pentru întreg anul este de 4,4% din PIB. Nivelul inflației totale a surprins prin diminuarea sa în luna iunie la 7,9%, în comparație cu 8,4% în mai. Inflația lunară a scăzut pentru prima dată în aproape doi ani, cu 0,3% față de aceeași lună a anului trecut. Banca Națională a decis la ultima ședință privind politica monetară să păstreze ratele de bază la 6,25%, în conformitate cu previziunile de pe piață. Nu a fost modificat nivelul rezervelor minime obligatorii, nici la RON, nici la valută. La sfârșitul lunii, Ministerul de Finanțe a vândut obligațiuni pe 10 ani în valoare de 388 de milioane de RON, la o producție medie de 7,46%, în ușoară scădere față de valoarea de 7,47%, înregistrată luna trecută. Planificarea inițială a fost realizată, cu o emisune totală de 350 de milioane de RON. S-a organizat, de asemenea, o licitație pentru certificate de trezorerie pe 1 an, care s-au vândut în valoare de 900 de milioane de RON, conform planificării, obținându-se un profit mediu de 6,18%, în scădere față de valoarea de 6,19%, obținută la licitația anterioară de la jumătatea lunii iulie și în scădere față de 6,37%, rată obținută la începutul lunii. Franklin Templeton a anunțat la începutul lunii iulie că le recomandă acționarilor Fondului Proprietatea (FP) o listă secundară privind fondul la Bursa de Valori din Varșovia (WSE) în trimestrul întâi din 2012. Listarea secundară va fi asociată cu o ofertă secundară de până la 10% din numărul total de acțiuni. FP se va încadra în primele 15 cele mai mari companii cotate pe piața principală la WSE.

BRD Asset Management S.A.I.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **31-Aug-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **73.71**
 Pret titlu (EUR): **108.3055**
 Nr investitori: **1614**
 Risc: **Scazut**

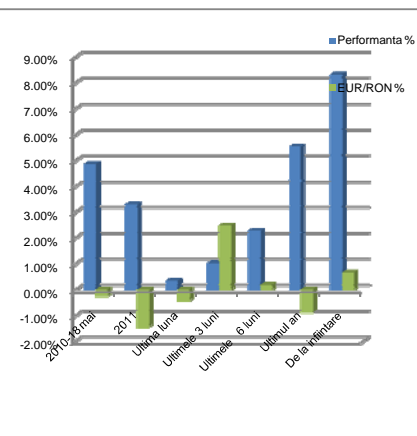
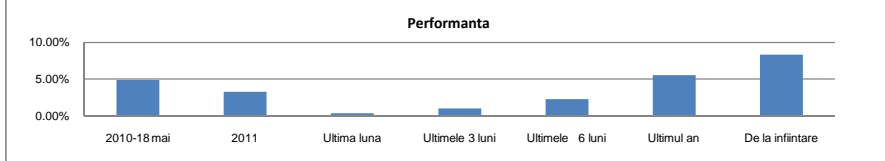
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

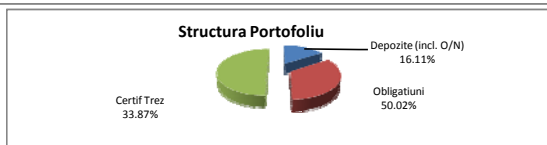
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	3.29%	0.35%	1.02%	2.28%	5.55%	8.32%
EUR/RON %	-0.23%	-1.45%	-0.41%	2.48%	0.19%	-0.87%	0.67%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	16.11%
Certif Trez	33.87%
Obligatiuni	50.02%



Vineri, 5 august, Standard & Poor's a sczut ratingul de credit al Statelor Unite de la „AAA” la „AA+”. Aceast retrogradare reflect opinia agentiei conform creia „planul de consolidare fiscală asupra căruia au convenit recent Congresul și Administrația nu are ceea ce, în opinia noastră, ar fi necesar pentru a stabiliza dinamica datoriilor guvernului pe termen mediu”.

Perspectiva unei încetini economice și a unei creșteri a șomajului în unele țări din zona Euro a marcat sfârșitul creșterilor de dobândă din partea BCE și a relansat discuțiile despre posibile reduceri ale ratei de dobândă. Faptul că piețele rămân instabile nu este o surpriză. Agenda politică este foarte încărcată, cu accent în principal pe planul de restructurare a datoriei Greciei.

CEE:

În data de 24 august, agenția Standard & Poor's a mărit ratingul Cehiei pentru datoria externă pe termen lung cu 2 trepte, până la AA-. Ca urmare a acestei vești pozitive, moneda cehă s-a apreciat și față de EUR, și față de USD, iar curba randamentului ceh a scăzut. Rata inflației în Cehia a scăzut la 1,7% yoy în iulie, de la 1,8% yoy în iunie, indicând faptul că banca centrală cehă ar putea menține rata de dobândă până la sfârșitul anului. Indicatorii de încredere în mediul ceh de afaceri s-au redus de la 11,3 în iulie la 10,3 în august, sugerând că creșterea producției industriale poate încetini în a doua jumătate a lui 2011. PIB-ul Poloniei în al doilea trimestru din 2011 a crescut cu 4,3% față de aceeași perioadă a anului trecut, depășind estimările analiștilor pe Bloomberg de 4,2% yoy, o evoluție net superioară celei ceh (2,4% yoy) și ungare (1,5% yoy). Acest lucru arată că Polonia încă profită de consumul intern puternic și de investițiile mari înainte de Campionatul European din 2012. IPC a scăzut la 4,1% în iulie de la 4,2% în iunie, încă deasupra țintei de inflație a băncii centrale, de 2,5% yoy. Reducerea presiunii inflației diminuează șansele ca BNP să mai crească rata dobânzii în 2011. Luna august a fost relativ liniștită pe frontul politic polonez, dar este calmul dinaintea furtunii, având în vedere campania electorală începând cu septembrie. După naționalizarea fondurilor de pensii private în valoare de 14 mlrd. USD, care a avut loc anul trecut, se așteaptă ca datoria maghiară să scadă sub cerința UE de 3%, respectiv la 2,5% în 2012. Însă economia trece prin vremuri mai grele, unul dintre motive fiind deprecierea francului elvețian. Două treimi din împrumuturile populației sunt denumite în franci și, având în vedere că această monedă a sărit cu 38% față de HUF de la începutul lui 2008, unghiuri își reduc cheltuielile. În ceea ce privește piața de capital, indicele PX a pierdut 10,5% la EUR în august, deși încă se afla deasupra indicelui polonez WIG20 și a indicelui maghiar BUX. Numai Unipetrol, Philip Morris CR și Telefonica O2 CR au crescut luna trecută, Unipetrol fiind cel mai puternic, cu un câștig de 6,7% în CZK. NWR a avut cel mai mare impact negativ asupra indicelui, scăzând cu peste 20%.

Activitatea pe Bursa din Praga a crescut de la 72,1 mil. USD în iulie la 74,3 mil. USD în august. Indicele WIG a scăzut cu 10,5% la PLN și cu 13,2% la EUR luna trecută. Performanța negativă a fost determinată de Polimex, PBG, GTC, Bank Handlowy și NG2, care au pierdut peste 20%. Scăderea a fost limitată de Emperia (+0,9%) TPSA, PGNiG, Bogdanka, WSE și Amrest, care au pierdut mai puțin de 5%. Volumele s-au majorat semnificativ de la o medie zilnică de 307 USD mil. în iulie la 410 mil. USD în august. Indicele maghiar BUX s-a redus cu 14,6% la HUF și cu 15,1% la EUR. Toate componentele au scăzut pe parcursul lunii. Cele mai mari diferențe ale indicelui au fost înregistrate de OTP (-23,9%), MOL (-13,5%), Gedeon Richter (-6,7%). Volumul de tranzacționare mediu zilnic pe Bursa din Budapesta a crescut la 96 mil. USD, de la 74 mil. USD în iulie.

România:

La întâlnirea sa de la începutul lunii august, cu privire la politica monetară, banca centrală a păstrat rata de referință fixă (6,25%) și rata rezervelor obligatorii neschimbată.

România și alte cinci țări din UE au fost incluse într-un ambițios „Plan Marshall” pentru recuperare economică, ce prevede o majorare a contribuției UE pentru fondurile UE de coeziune, pentru pescărie și dezvoltare rurală de maxim 95%. Prin urmare, aceste țări vor trebui să găsească mai puține finanțări interne pentru proiectele finanțate prin fonduri UE într-un moment în care bugetele lor sunt sub o presiune îngrozitoare, iar unele programe încă nu au fost executate din cauza lipsei de fonduri naționale. Co-finanțarea suplimentară din partea UE pentru România este de 714 mil. EUR. Ministerul de Finanțe a început licitațiile din luna august cu vânzarea de obligațiuni pe 5 ani în valoare de 372 mil. RON, cu un randament mediu de 7,35% (în creștere de la 7,3% în iulie) și nu și-a putut respecta planurile inițiale de emisie în valoare de 700 mil. RON. Investitorii au făcut oferte în valoare totală de 926 mil. RON. Pesimismul reinnoit de pe piețele globale a influențat rezultatele următoarei licitații pentru titluri de stat. Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 1 an în valoare de 700 mil. RON, conform planului, la un randament mediu de 6,34%, în creștere față de 6,18% cât fusese la licitația anterioară din iulie. Investitorii au făcut oferte în valoare totală de 1,2 mlrd. RON. RON s-a depreciat, valoarea cea mai mică pe o durată de 8 luni fiind 4,2855, pe fondul unor volume tranzacționate modeste și zvonuri despre o posibilă intervenție a BNR pentru a stopa deprecierea. După ce au fost prea încrezători la următoarea licitație pentru titluri de stat, când Ministerul de Finanțe a respins toate ofertele, se pare că investitorii s-au mai domolit un pic la licitația ulterioară, când ministerul a vândut titluri de stat pe 10 ani, în valoare de 226,5 mil. RON, la un randament mediu de 7,59%. Acesta a fost doar un succes parțial pentru Ministerul de Finanțe, întrucât a vândut un pic mai mult de o jumătate din suma planificată (400 mil. RON). În ultima săptămână din august, Ministerul de Finanțe a respins toate ofertele pentru licitația de vânzare a titlurilor de stat pe 5 ani, în valoare de 500 mil. RON, întrucât investitorii cereau randamente mai mari. Îngrijorările legate de problemele cu datoria suverană în Zona Euro par să fi cântărit destul de greu, în ciuda rezultatelor vizibile ale programului de consolidare fiscală urmat de România și a unei perspective îmbunătățite asupra inflației pe trimestrele următoare.

BRD Asset Management S.A.I.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **30-Sep-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **77.08**
 Pret titlu (EUR): **108.6654**
 Nr investitori: **1578**
 Risc: **Scazut**

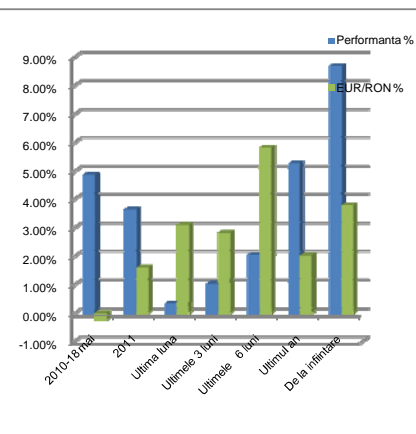
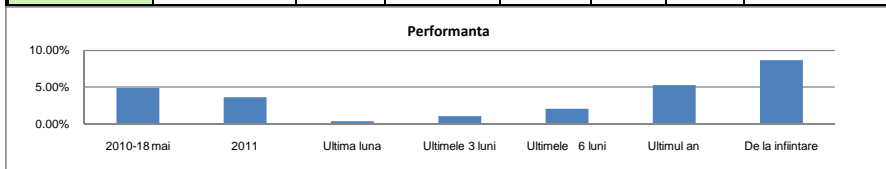
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

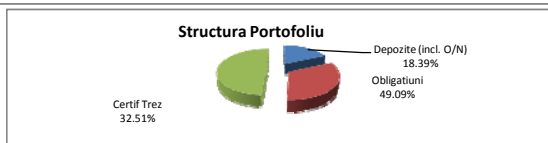
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	3.63%	0.33%	1.03%	2.04%	5.27%	8.68%
EUR/RON %	-0.23%	1.60%	3.09%	2.82%	5.81%	2.01%	3.78%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	18.39%
Certif Trez	32.51%
Obligatiuni	49.09%



Standard & Poor's a sczut ratingul de credit al Italiei de la A+ (perspectiv negativ) la A, invocnd perspectivele slabe de cretere economic i de coalitie fragil de guvernare. Agenia a fost urmat de Moody's, care a redus ratingul suveran al Italiei cu trei niveluri, de la Aa2 in data de 4 octombrie la A2.

CEE:

Economia ceha simte ameninarea incetinirii PIB-ului UE, intrucat aceasta depinde foarte mult de exporturi, in timp ce consumul intern este inca modest. Pe un ton mai optimist, Republica Ceha este vazuta cu ochi mai buni de investitorii internationali, asa cum o arata randamentul sczut al titlurilor sale de stat, ceea ce face ca moneda si actiunile sale sa fie mai putin volatile. La sfarsitul lui septembrie, guvernul a aprobat alocarea de certificate gratuite de emisii de CO2 pentru producatorii de electricitate, intre 2013 si 2020, dar va majora impozitele acestor companii pentru a compensa venitul pierdut. In schimb, companii precum CEZ vor trebui sa investeasca si in ameliorarea mediului. Cifrele publicate in Polonia in septembrie au fost surprinzator de puternice: vanzarile retail, productia industrial, salariile medii, toate au crescut fata de luna precedenta comparativ cu aceeasi perioada a anului trecut. Dar incetinirea economiilor UE/SUA are impact asupra economiei poloneze, lucru care se traduce intr-un zlot polonez mai slab, un randament mai mare al titlurilor de stat si valori mai mici ale indicatorului PMI Manufacturing, ceea ce sugereaza o intarziere a economiei in al patrulea trimestru 2011. Atentia este in prezent atrasa de alegerile parlamentare, iar ultimele sondaje arata o cretere neasteptata a sustinerii pentru opozitie, PIS. Intrebarea este ce se va intampla daca PIS castiga alegerile si daca reuseste sa stabileasca o coalitie majoritara. Forintul slab are impact asupra economiei maghiare. Deși face ca exporturile sa fie mai ușor de efectuat acum (indicele PMI referitor la comenziile noi de exporturi a crescut in septembrie), tot el face și rambursarea creditelor în valută mai dificilă, reduce încrederea consumatorilor și crește prețurile materiei prime, îngreunând reducerea dobânzii de referință. Și vânzările către persoane fizice sunt încă la un nivel scăzut în Ungaria, în ciuda reducerii impozitului pe venit de la începutul anului din cauza faptului că rambursările creditelor în valută sunt o povară pentru consumatori. În data de 19 septembrie, guvernul maghiar a aprobat un plan pentru ca gospodăriile să-și ramburseze ipotecile în franci elvețieni la un curs valutar mai mic decât cel actual. Dar pentru a putea beneficia de reducere, împrumutații vor trebui să-și ramburseze ipotecile integral până la sfârșitul lui 2011. În ceea ce privește capitalul, indicele polonez PX a pierdut 13,1% la EUR în septembrie, deși încă se afla deasupra indicelui polonez WIG20 și a indicelui maghiar BUX. Numai Philip Morris CR a crescut luna trecută. Activitatea pe Bursa din Praga a crescut la 83,6 mil. USD în septembrie de la 74,3 mil. USD în august. Indicele WIG a scăzut cu 15,3% la EUR luna trecută. KGHM se numără printre companiile cu cele mai mari performanțe negative. Scăderea a fost limitată de TPSA și de Banca Handlowy, care au crescut în septembrie. Volumul s-a diminuat la o medie zilnică de 322 mil. USD în septembrie, de la 410 mil. USD în august. Luna trecută, Ungaria a avut cea mai slabă performanță din regiunea noastră, scăzând cu 20,9% la EUR. Toate componentele au scăzut pe parcursul lunii. Cele mai mari diferențe ale indicelui au fost înregistrate de OTP (-21,7%), MOL (-14,8%), Gedeon Richter (-14,4%). În septembrie, volumul de tranzacționare mediu zilnic pe Bursa din Budapesta s-a diminuat de la 96 mil. USD în august la 75 mil.

România

Președintele Băsescu a cerut cabinetului să reducă creșterea economică pentru anul viitor, intrucat criza datoriilor din Zona Euro va avea un impact negativ asupra exporturilor românești. De asemenea, el a recomandat guvernului să nu înainteze un buget „electoral” pentru 2012. În octombrie, la București va veni o misiune FMI/UE, iar la sfârșitul evaluării probabil vor fi făcute publice și previziunile finale pentru creșterea economică. Recoltele neasteptat de mari din agricultura internă datorate condițiilor de vreme favorabile ar putea fi un real suport pentru creșterea economică din al treilea și al patrulea trimestru 2011 și contrabalansa încetinirea activității economice din Zona Euro, principalul partener comercial al României. Banca Națională a României a păstrat rata dobânzii de referință fixă (6,25%) și cerințele minime obligatorii neschimbate la reuniunea sa de politică monetară de la sfârșitul lunii, conform consensului de pe piață. Cursul de schimb EUR/RON la sfârșitul lunii era de 4,3533 (cursul de referință al BNR). După respingerea tuturor ofertelor în licitația pentru titluri de stat pe 5 ani, de la începutul lunii, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 1 an în valoare de 1 mlrd. RON, așa cum era prevăzut, la un randament mediu de 6,73% (+9pb față de licitația precedentă, de la mijlocul lunii august). Cererea a fost mare, iar investitorii au depus oferte în valoare totală de 2,4 mlrd. RON. Creșterea actuală a randamentelor propuse de guvern este datorată îngrijorării investitorilor în legătură cu problema datoriilor suverane în Zona Euro, în pofida rezultatelor vizibile ale României în materie de consolidare fiscală. Randamentele au rămas sub presiune pe piața primară, iar Ministerul de Finanțe a putut să vândă titluri pe 3 ani în valoare de doar 180 mil. RON la un randament mediu de 7,49% (+15pb față de licitația precedentă care a avut loc cu o lună înainte) în comparație cu valoarea planificată de 700 mil. RON la licitația următoare. De asemenea, Ministerul de Finanțe a vândut încă o tranșă de titluri de stat pe 1 an cu un randament mediu de 6,76% și de 6,74% pentru titlurile de stat pe 9 luni, însă a refuzat toate ofertele la licitația pentru titluri pe 6 luni și a acceptat un randament mediu de 7,65% pentru titlurile pe 10 ani la sfârșitul lunii septembrie.

BRD Asset Management S.A.I.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

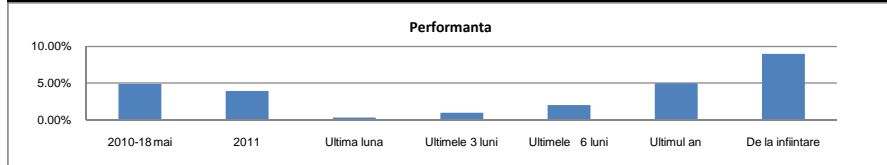
Data Activ Net: **31-Oct-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **58.85**
 Pret titlu (EUR): **108.9902**
 Nr investitori: **1529**
 Risc: **Scazut**

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.
 Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

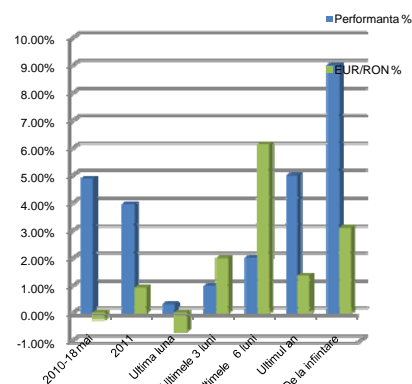
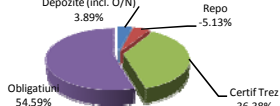
	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	3.94%	0.30%	0.98%	2.00%	4.98%	9.00%
EUR/RON %	-0.23%	0.92%	-0.67%	1.98%	6.13%	1.36%	3.08%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	4.33%
Repo	-5.72%
Certif Trez	40.55%
Obligatiuni	60.84%

Structura Portofoliu



CEE:

Tranzacționarea pe piețele financiare a fost afectată cel mai mult de continuarea tulburării din cauza problemelor Zonei Euro legate de datoria Greciei. Primul ministru ceh a comentat că va mai dura până când țara sa va adera la Zona Euro și că, dacă va continua criza economică, aceasta nu se va întâmpla înainte de 2018-20.

În Polonia, producția industrială a lunii septembrie a surprins piața prin creșterea sa, aceasta crescând cu 7,7% yoy. Economia Poloniei este impulsionată de o cerere internă sănătoasă, care compensează imaginea economică globală slabă.

În Ungaria cifrele macro publicate în octombrie prezentau o imagine negativă. Producția industrială a lunii august a dezamăgit scăzând cu 0,4% yoy, în vreme ce piața se aștepta la o creștere de 1,3% după 2,7% yoy în iulie.

În ceea ce privește acțiunile, în octombrie, indicele ceh PX a pierdut 1% în EUR și a avut o performanță mai slabă decât indicele polonez WIG20 și indicele maghiar BUX. Polonia a avut cea mai bună performanță din regiunea CE3 pentru a doua lună consecutiv, atunci când indicele WIG a crescut cu 7,6% și 8,7% în PLN și EUR, respectiv. Indicele BUX al Ungariei a crescut cu 11,6% în HUF și cu 7,5% în EUR. Toate titlurile componentele au fost în creștere pe parcursul lunii.

România:

Vânzările en detail pentru luna august au fost foarte slabe și au confirmat încă o dată reducerea consumului casnic prin programul ambițios de consolidare fiscală și fluxul de știri îngrijorătoare din țările periferice ale Zonei Euro. În ciuda deteriorării mediului global la sfârșitul acestei veri și a cererii interne încă slabe, producția industrială (date ajustate sezonier) a crescut cu 1,9% m/m și cu 7,4% y/y în august. Aceasta este cea mai rapidă rată de creștere anuală din ultimele șase luni. În acord cu opinia exprimată de ministru adjunct al finanțelor la începutul lunii, când acesta a declarat că randamentul obligațiunilor guvernamentale va scădea în viitor, în linie cu procesul de deflație, Banca Națională a României a redus dobânda de referință cu 25 de puncte de bază, până la 6% (de la 02.11.2011).

La începutul lui octombrie, MinFin a vândut obligațiuni de trezorerie în valoare de 289m RON, la 6,69% în creștere de la 6,29% la jumătatea lui mai, în vreme ce investitorii au depus oferte în valoare de 721m RON. Următoarea licitație de obligațiuni guvernamentale pe 5 ani a fost anulată și apoi a fost organizată o licitație pentru obligațiuni pe 11 luni, care nu a avut mult succes, cu o medie de 6,83% și numai 117m RON adunați, față de 800m RON planificați. MinFin a vândut obligațiuni pe 2 ani în valoare de 800m RON, conform planului, la un randament mediu de 7,4%. Aceasta a fost prima emisiune de obligațiuni pe 2 ani în 2011. Emisiunea a fost supra-subscrisă după ce investitorii au depus oferte în valoare RON 1,5mld. RON. Rezultatele ultimelor două licitații au fost de 182m RON adunați (600m planificați) cu un randament mediu de 7,49% pentru obligațiunile pe 3 ani și 736m RON (1.000m planificați) cu un randament mediu de 6,82% pentru obligațiunea pe 11 luni.

MinFin va accesa probabil din nou piețele internaționale (Europeană sau Americană) în noiembrie și un oficial din minister a declarat că piața americană pare mai atrăgătoare în prezent, principalul motiv pentru aceasta fiind preferința investitorilor pentru scadențe mai lungi.

BRD Asset Management S.A.I.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3, bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

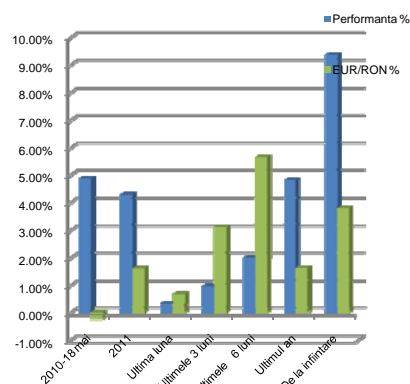
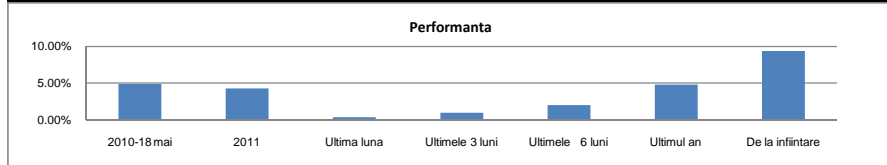
Data Activ Net: **30-Nov-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **55.39**
 Pret titlu (EUR): **109.3534**
 Nr investitori: **1467**
 Risc: **Scazut**

BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.
 Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat
 - Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

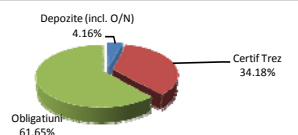
	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.29%	0.33%	0.97%	2.00%	4.81%	9.36%
EUR/RON %	-0.23%	1.61%	0.68%	3.10%	5.66%	1.63%	3.79%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	4.16%
Certif Trez	34.18%
Obligatiuni	61.65%

Structura Portofoliu



ECE:

Criza datoriilor suverane face ravagii în întreaga Europă din nou în luna noiembrie. Pe 24 noiembrie, Moody a declarat Ungaria la gradul de investiții sub-Ba1, cu perspectivă negativă. Premierul ceh a propus discuții cu Germania în legatură cu planurile țării sale de a construi două noi reactoare nucleare. Primul Ministru polonez a anunțat un nou impozit pe extracția de cupru și argint. De asemenea, el a anunțat că va reduce unele scutiri fiscale și a introdus un impozit mai mare decât se preconizase. Ungaria a avut o luna noiembrie turbulentă din punct de vedere economic. În primul rând, HUF s-a deteriorat brusc, ceea ce a forțat NBH să ridice rata dobanzii la 6,5% de la 6,0%, în timp ce Moody a decis reducerea ratei Ungariei la categoria junk, în al doilea rând, Ungaria a cerut ajutorul FMI, după ce anterior a declarat că nu are nevoie de FMI. Discuțiile Ungariei cu FMI asupra unui nou pachet de ajutor pot începe abia în ianuarie, mai târziu decât termenul anterior anunțat ca fiind cel târziu în decembrie în ceea ce privește acțiunile în luna noiembrie, indicele PX din Cehia a pierdut 7,4% în EUR și de asemenea a subperformat WIG20 polonez și indexul maghiar BUX. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scăzut la 62.7 milioane USD în luna noiembrie față de 69 milioane USD în luna octombrie. Indicele WIG a scăzut cu 3,5% și 6,3% în PLN și EUR, respectiv, luna trecută. Volumele au continuat să scadă în luna noiembrie zilnic, volumul de tranzacționare mediu ridicându-se la 300 milioane USD față de USD 303 milioane în luna octombrie. Indicele BUX din Ungaria a crescut cu 0,2% în termeni HUF și cu 0,1% în termeni euro, în noiembrie Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa de Valori Budapesta a crescut la 65 milioane USD de la 61.2 milioane USD în luna octombrie.

România:

În observațiile-cheie facute de către misiunea comună FMI / UE, la sfârșitul revizuirii economice, FMI și UE recunosc faptul că avansul creșterii economice ar putea fi mai lent decât estimările actuale ale României, de 1,5% în 2011, și 1.8-2.3% în 2012. Ei au cerut de asemenea guvernului să respecte "legea responsabilității fiscale" și pentru a evita orice marire de salariu / pensie timp de șase luni înainte de alegeri. Banca Națională din România a redus rata dobanzii de politică monetară cu 25bps la 6,0% (din 02/11/2011). O astfel de acțiune a fost o surpriză pentru majoritatea pieței. Nu era așteptată nici o schimbare până la sfârșitul anului. Banca centrală a exprimat încrederea că procesul de dezinflație va continua în 2012 și că inflația nu mai stă în calea unor reduceri suplimentare ale ratei cheie în cazul în care banca națională le consideră necesare. Având în vedere acest lucru, banca centrală a redus prognoza pentru rata inflației la 3,3% pentru sfârșitul anului 2011 (de la 4,6% anterior), precum și la 3% pentru sfârșitul anului 2012, de la 3,5%. Pe termen mediu riscurile în sensul creșterii pot apărea în urma liberalizării prețurilor la energie, liberalizarea pusă în scenă până în 2015, un pas care a fost cerut în mod constant de către FMI. Ministerul de Finanțe a finalizat road show-ul pentru o emisiune de obligațiuni denominate în USD dar datorită condițiilor de piață adverse emisiunea a fost reprogramată pentru o perioadă viitoare. La mijlocul lunii, Ministerul de Finanțe a vândut RON 297 milioane în obligațiuni de stat cu scadența la 3 ani, la o dobândă de 7.48%, practic neschimbata de la o licitație anterioară. Acest lucru arată că investitorii sunt încă reticenti pe termene mai lungi și reducerea recentă a ratei cheie la 6%, nu a fost de nici un ajutor. Condițiile nefavorabile de piață, de asemenea, au cântărit cu privire la rezultatele licitațiilor din luna noiembrie, pentru titlurile de stat. Ministerul de Finanțe a vândut certificate de trezorerie cu scadența la 9 luni în valoare de 502 milioane lei, doar jumătate din suma planificată inițial, la un randament mediu de 6,72%, practic neschimbata în raport cu o ofertă similară din luna septembrie. Și licitația de certificate de trezorerie cu scadența la 1 an nu a avut, de asemenea, succesul scontat. S-au vândut doar RON 250 milioane din 700 milioane planificate. Randamentul mediu acceptat a rămas relativ constant de la 6.65%, 1 BP mai mare decât la licitația anterioară la 1an, de la începutul lunii.

BRD Asset Management S.A.I.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD EUROFOND

Web: www.brdam.ro
 Administrator: BRD Asset Management S.A.I.
 Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale
 Depozitar: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **31-Dec-11**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **47.82**
 Pret titlu (EUR): **109.7518**
 Nr investitori: **1406**
 Risc: **Scazut**

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400064

BULETIN LUNAR

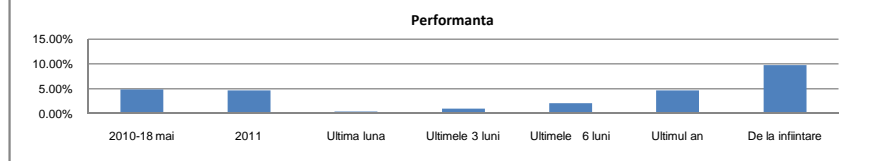
Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM. Fondul nu va investi in actiuni.

Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile ratelor dobanzilor pe piata monetara, evitarea pierderilor vine din faptul ca plasamentele se fac in instrumente cu risc limitat, purtatoare de dobanda, si nu in alte valori mobiliare caracterizate printr-un risc mai ridicat

- Fondul nu percepe comisioane de subscriere si de rascumparare ambele comisioane fiind egale cu 0.

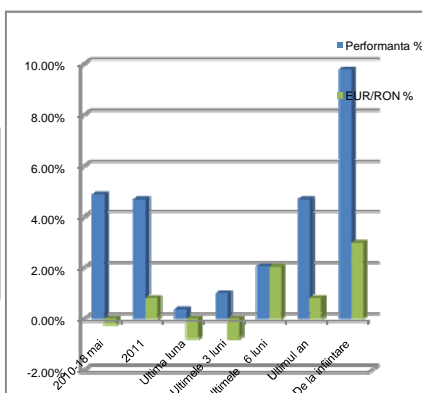
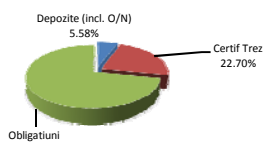
	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	0.36%	1.00%	2.04%	4.67%	9.76%
EUR/RON %	-0.23%	0.81%	-0.79%	-0.77%	2.02%	0.81%	2.98%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	5.58%
Certif Trez	22.70%
Obligatiuni	71.72%

Structura Portofoliu



ECE:

Agencia S & P nu a asteptat pana in februarie asa cum a declarat in luna noiembrie si au declassat, de asemenea, Ungaria (de la BBB la BB+) adica la non investment grade, in decembrie. Cu cateva zile inainte de aceasta decizie, am vazut o majorare a ratei dobanzii principale maghiare de la 6,50% la 7,0% intr-o miscare disperata de a consolida HUF. Zvonurile de "downgradare" si a altor tari inca circula (in principal referitoare la pozitia negativa a S & P cu privire la datoriile a 15 tari din zona euro, in special, in ceea ce priveste Franta), care lasa o anumita presiune pe datoriile suverane, chiar daca nu au existat declaratii noi ale agentilor. Desigur, aceasta situatie afecteaza sentimentul pe pietele din ECE.

Cifrele economice anuntate in decembrie, au fost in mare parte in scadere pentru economia ceha si confirma faptul ca Republica Ceha nu poate rezista la o incetinire puternica a cresterii economice in UE. De exemplu, in trimestrul 3 din 2011 cresteria PIB a fost revizuita in jos la -0,1% trimestriala fata de 0,0% trimestriala in lectura preliminara iar productia industriala a scazut fata de anul precedent avand o crestere de 1,7% fata de 2,5% anual in luna septembrie.

Pe de alta parte, datele macro din Polonia lansate in luna decembrie au aratat o revenire in cresterea economica. Productia industriala din noiembrie a surprins in sens pozitiv, in crestere fata de anul precedent cu 8,7% peste asteptarile pietei fata de anul precedent de 5,7% si 6,5% anual in luna octombrie.

In plus, Ungaria si-a redus sansele de a primi un alt ajutor de la FMI / UE, prin aprobarea unei legi a bancii centrale care reduce independenta BNH. Presedintele Comisiei Europene inca analizeaza versiunea finala a legii pentru a verifica daca aceasta nu incalca nici o lege UE. Cea mai mare parte a datelor anticipative, sugereaza ca Ungaria va avea un trimestru 4 din 2011 cu o crestere negativa a PIB pe fondul cererii slabe interne si externe. De asemenea, HUF a scazut mai mult de 15% fata de euro incepand cu 30 iunie, devenind astfel moneda cu cele mai slabe performante in 2011.

In ceea ce priveste pietele de capital, in decembrie, indicele PX din Cehia a crescut de 3,3% in termeni euro, depasind atat indexul WIG20 polonez si indexul maghiar BUX.

Indicele WIG a scazut cu 6,3% in termeni PLN si 5,5% in termeni EUR.

Ungaria a fost cel mai slab performer din regiune. Indicele BUX a scazut cu 3,7% in termeni HUF si cu 6,9% in termeni de euro.

România:

Conform asteptarilor, cabinetul a supraviețuit la cea de-a șasea moțiune de cenzura inițiată de Uniunea Social-Liberal (USL), după ce cabinetul si-a asumat responsabilitatea pentru legea care comasează programul alegerilor pentru 2012

Ministerul de Finante a trebuit să amâne roadshow-ul american pentru a plasa eurobonduri în dolari SUA, din cauza condițiilor de piață dificile, dar a afirmat intenția de a emite în jurul valorii de 2.5 miliarde de euro în EMTNs în cursul anului 2012.

Au existat 5 licitații, în decembrie, toate fiind acceptate. Sumele obținute au fost similare sau mai mari decât cele planificate datorita cererii mari. Media randamentelor acceptate a scăzut de la 6,60%, pentru certificate de trezorerie la 7 luni la 6,55% pentru certificate de trezorerie cu scadența la 1 an, la sfârșitul lunii. În ceea ce privește obligațiunile de stat, randamentul mediu a fost 7,15% pentru cele cu maturitate la 2 ani și 7,25% pentru cele cu scadența la 10 ani.

BRD Asset Management S.A.I.

Authorized by the CNVM decision no 35/10.01.2008, No CNVM Register: 0010

Str. Clucerul Udricani, nr.1-3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bcuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.

