

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: **31-Jan-12**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **47.13**
 Pret titlu (EUR): **110.1728**
 Nr investitori: **1385**
 Risc: **Scazut**

BULETIN LUNAR

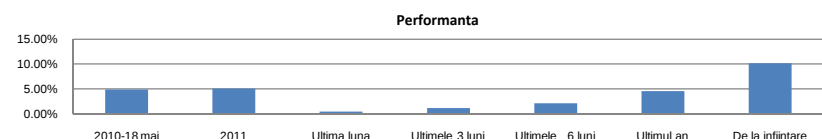
Obiectivele activitatii de administrare

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.

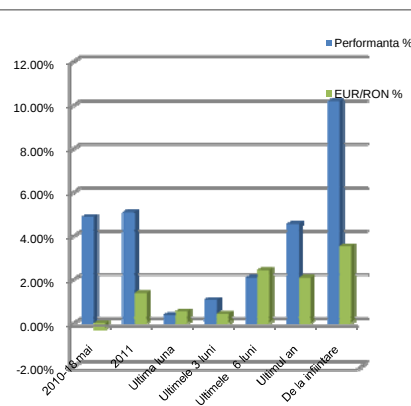
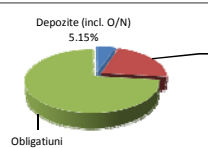
	2010-18 mai	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	5.07%	0.38%	1.09%	2.08%	4.53%	10.18%
EUR/RON %	-0.23%	1.37%	0.55%	0.44%	2.43%	2.08%	3.54%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	5.15%
Certif Trez	21.76%
Obligatiuni	73.09%

Structura Portofoliu



CEE:

Agentia S & P a continuat cu scaderile sale in ianuarie. Am vazut reduceri pentru 9 tari din zona euro, in mijlocul lunii - Spania, Portugalia si Italia, cu 2 trepte, Franța, Austria, Malta, Slovacia, Slovenia si Cipru, cu o 1 treapta. Acesta a fost urmata de reducerea Fondului EFSF (cu o treapta de la AAA la AA +) si a celor mai mari bănci franceze Societe Generale si Credit Agricole cu o treapta, de asemenea. Datele economice macro poloneze lansate in ianuarie au continuat in directia unui pick-up in cresterea economica. Productia industrială a lunii decembrie a surprins, fiind in crestere față de anul precedent cu 7,7% față de așteptările pieței de 6,2% față de anul precedent și de 8,7% față de anul precedent raportat in luna noiembrie. PMI polonez a fost foarte puternic in ianuarie, crescand la 52.2 de la 48.8 (al treilea-cel mai mare câștig de o lună in istorie-Moneda din Ungaria a profitat in luna ianuarie de la o îmbunătățire generală a percepției de risc in piețele financiare și de probabilitatea crescută a unui acord cu UE / FMI, prin urmare, Banca Națională nu a fost obligata să ridice ratele din nou și le-a păstrat la 7% (Proгноza Bloomberg : o crestere la 7,5%). Barroso, președintele Comisiei Europene, a dat Ungariei ca termen limită data de 17 februarie pentru a răspunde la preocupările UE. Dar, prim-ministrul maghiar Orban a declarat că este convins că Ungaria va fi în măsură să asigure finanțarea de către FMI pana la sfârșitul lunii martie 2012. În ceea ce privește acțiunile, in luna ianuarie, indicele ceh PX a crescut 7,2% in termeni euro și cu 6,6% in termeni CZK, dar a subperformat fata de indicele polonez WIG20 si cel ungar BUX. Indicele WIG a crescut luna trecuta cu 8,9% in termeni PLN și respectiv 14,9% in termeni EUR. Luna trecuta, Ungaria a fost cel mai bun performer din regiune, in crestere cu 11,3% in termeni HUF și cu 18,8% in termeni euro.

România:

În contrast cu Ungaria, unde banca centrală se luptă pentru a proteja HUF, Banca Națională din România a redus rata dobânzii de politică monetară cu 25 puncte de bază la 5,75% la începutul lunii. Mutarea a fost larg anticipata și nu a avut nici un efect asupra leului. Banca Nationala a continuat cu această politică și pe 2 februarie când a tăiat inca 25 puncte de bază la 5,50%. Mai mult, Board-ul BNR a decis să păstreze cerințele privind rezervele minime obligatorii, neschimbate, la 15% pentru lei și 20% pentru valuta, in ambele întâlniri. FMI a indicat că, reducerea deficitului bugetar până la 3% din PIB în 2012 (standarde ESA) va avea un impact negativ asupra cererii interne și a creșterii economice. Creșterea absorbției fondurilor europene este crucială pentru România, deoarece aceasta poate ajuta la iesirea din această situație dificilă. Având în vedere starea actuală de incertitudine, FMI a cerut bancii centrale sa nu relaxeze politica monetară în următoarele luni pentru a împiedica iesirile de capital și sa reduca presiunea asupra monedei naționale. În ianuarie, MinFin (Ministerul de Finanțe) a emis deja 10 miliarde RON pe piețele interne la randamentele dorite. Împreună cu emisiunea de obligațiuni denumite în USD (care a fost amânata din noiembrie 2011), MinFin a acoperit deja în jurul valorii de 21% din nevoile de finanțare pentru 2012. MinFin a vândut 1,5 miliarde USD în prima emisiune de obligațiuni denumite în USD, parte a programului EMTN pe trei ani pentru 7.0 mld EURO pentru a-si diversifica profilul datoriei publice prin emiterea de pe piața externă. Cererea totală a fost puternică, ofertele totale ridicandu-se la 7.0 miliarde USD, în timp ce prețul final a fost stabilit la 6.875%. Revenirea apetitului pentru risc la începutul anului 2012, a dus la o crestere în activele din pietele.

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.



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: **29-Feb-12**
 Data lansare: **18-May-10**
 Activ net (mil EUR): **47.37**
 Pret titlu (EUR): **110.6856**
 Nr investitori: **1385**
 Risc: **Scazut**

BOULETIN LUNAR

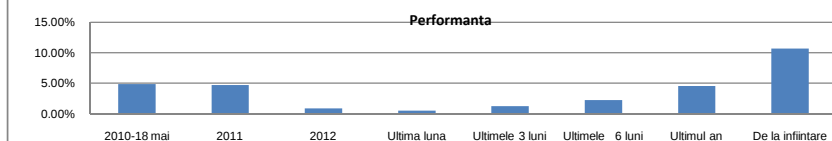
Obiectivele activitatii de administrare

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.

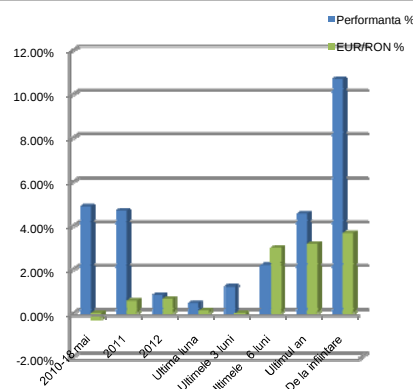
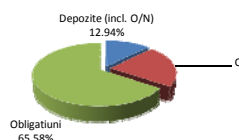
	2010-18 mai	2011	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an
Performanta %	4.87%	4.67%	0.85%	0.47%	1.22%	2.20%	4.53%
EUR/RON %	-0.23%	0.58%	0.67%	0.12%	-0.12%	2.98%	3.17%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	12.94%
Certif Trez	21.48%
Obligatiuni	65.58%

Structura Portofoliu



CEE:

Cifrele economice, lansate in februarie, in cea mai mare parte au fost in urcare pentru economia cehă, dar presiunea inflatiei este in crestere iar cresterea PIB in trimestrul 4 din 2011 a dezamăgit, ajungând la doar 0,5% fata de anul precedent (previziune Bloomberg: 0,7%), față de 1,2% in trimestrul 3 din 2011. Creșterea in trimestrul 4 din 2011 in Polonia a ajuns la un impresionant 4,3% față de anul precedent (previziune Bloomberg: 4,1%). Producția industrială din ianuarie a crescut față de anul precedent cu 9,0% față de 7,7% în luna decembrie. Și vânzările cu amănuntul au crescut cu un impresionant 14,3% în luna ianuarie față de 8,6%, raportat în decembrie. Februarie a fost o luna linistita pentru politicile poloneze, dar s-a văzut ceva activitate in actiunea de privatizare. La 23 februarie, Trezoreria statului polonez a vândut o participatie de 7% în PGE, cu o reducere de aproximativ 5% fata de prețul de piață anterior. Acțiunile companiei sunt acum blocate până la sfârșitul anului. Cele mai recente observatii din partea Ministerului de Finante arată că am putea asista la privatizări ale PKO BP și PZU, în al doilea trimestru al acestui an. Economia Ungariei a crescut mai repede decât se aștepta, în trimestrul 4 din 2011. PIB-ul a crescut față de anul precedent cu 1,4% (proгноza Bloomberg: 0,9%), aceeași crestere ca și în trimestrul 3 din 2011. Pe o bază trimestrială, creșterea PIB-ului a încetinit la 0,3% de la 0,4%. HUF a profitat în februarie de o îmbunătățire generală a percepției de risc și de speranțele pentru un acord UE / FMI, prin urmare, Banca Nationala a Ungariei nu a fost nevoita să ridice din nou ratele. Între timp, la 22 februarie, UE a propus să înghețe 495m euro din fondurile de coeziune, dacă Ungaria nu reușește să îndeplinească obiectivele fiscale după an. În ceea ce privește acțiunile, în luna februarie, indicele ceh PX a crescut cu 4,2% în CZK și 6,0% în termeni EUR și depășit WIG20 polonez, precum și indicele BUX maghiar. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a crescut la 79m USD în luna februarie față de 60.5m USD în ianuarie. Indicele WIG a crescut cu 1,5% în PLN și respectiv 4,3% în termeni EUR, luna trecuta. Și Polonia a fost cel mai rău performer în regiune în termeni EUR. Oricum, volumele s-au îmbunătățit în februarie: volumul mediu zilnic de tranzacționare s-a ridicat la 270m de dolari față de 240m USD în luna ianuarie. În Ungaria, indicele BUX a crescut cu 2,1% în termeni HUF și cu 4,4% în euro în luna februarie. Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa de Valori Budapesta a scăzut la 51m USD de la 72m USD în ianuarie.

România:

Exporturile românești au crescut la un nivel istoric de 45 miliarde euro în 2011, în comparație cu 37 miliarde euro în 2010. Masini si echipamente de transport și de alte produse finite au reprezentat 69% din cresterea exportului, datorită cererii robuste care a provenit din țări UE-27 cât și non-UE pentru cea mai mare a anului. Dar exporturile sunt de așteptat să piardă din impuls în continuare, deoarece zona euro - principalul partener comercial al țării, luând 55% din totalul exporturilor românești - este probabil aproape de un declin economic. Banca Națională din România a scăzut rata dobânzii de politică monetară din nou, pe 2 februarie, atunci când a redus cu alte 25 puncte de bază, la 5,50. Piața financiară se așteaptă în continuare la reducerea ratei, de asemenea, în cadrul reuniunii de la sfârșitul lunii martie. Randamentul mediu a continuat să se deplaseze în jos până la 5,9% (de 31bp, comparativ cu o licitație similară a avut loc acum trei săptămâni). Licitatia la obligatiunile cu scadenta la 2 ani au adus un randament mediu de 6.79% la începutul lunii februarie și licitația la cele cu scadenta la 4 ani numai 6,75% la mijlocul lunii. A fost, de asemenea, prima licitație la obligatiuni cu scadenta la 15 ani. Rezultatul de doar 6.98%, randament mediu și valoarea emisa de 122 milioane lei față de cererea mare de 1,2 miliarde lei a fost destul de surprinzătoare, dar decizia Guvernului a fost de a nu accepta randamente mai mari în conformitate cu actualele condiții bune de piață. Acționarii cheie ai Fondului Proprietatea dețin împreună mai mult de 5% din acțiunile sale au solicitat ca administratorul fondului să convoace o adunare generală, în scopul de a decide cu privire la listarea FP pe piața secundară la Bursa de Valori din Varșovia.

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 deschis de investitii BRD EUROFOND

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 20.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDH/400064

web: www.brdam.ro

Administrator: BRD Asset Management S.A.I.

Distribuitor: BRD - Groupe Societe Generale

Data Activ Net: 31-Mar-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil EUR): 47.48
Pret titlu (EUR): 111.1906
Nr investitori: 1371
Risc: Scazut

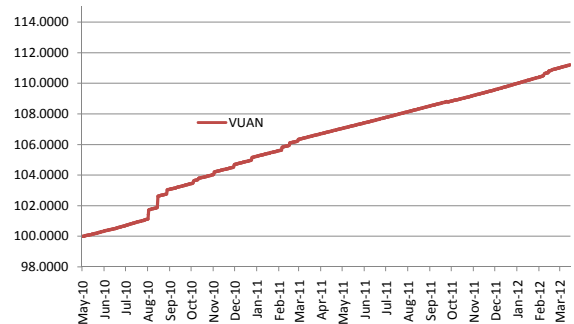
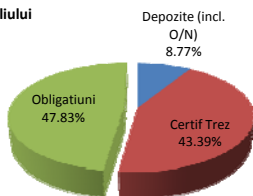
Obiectivele activitatii de administrare:

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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	1.31%	0.46%	1.31%	2.32%	4.41%	11.20%

Structura Portofoliului



Cifrele economice, lansate în martie au fost amestecate pentru economia cehă, deoarece măsurile de austeritate propuse recent lovesc consumul. Indicele de încredere a consumatorilor a scăzut la -29.5 în martie de la -25.5 în februarie, al doilea cel mai mic nivel din 1999. Consumatorii sunt, de asemenea, îngrijorati cu privire la o inflație mai mare alături de TVA mai mare și de prețului petrolului. Într-o notă pozitivă, indicele de încredere de afaceri a crescut de la 8.4 la 9.6 în luna martie. Datele poloneze macro lansate în martie au arătat o creștere economică continuă, determinată de consumul intern puternic. Vânzarile cu amănuntul au continuat într-o creștere impresionantă de 13,7% față de anul precedent, în februarie, după 14,3% în luna ianuarie. În timp ce producția industrială a dezamăgit în luna februarie, în creștere cu numai 4,6% față de anul precedent (previziunile Bloomberg : 8,8%) fata de 9,0% în luna ianuarie, din cauza vremii reci și a încetării exporturilor. La 2 martie, parlamentul polonez a aprobat taxa de exploatare minieră, care ar trebui să stimuleze veniturile bugetare în 2012 cu 1,8 miliarde PLN, potrivit estimărilor actuale. La 28 martie, taxa a fost semnată de către președinte, care a fost ultimul pas legislativ înainte de punerea în aplicare. După luni de negocieri, coaliția de guvernământ (PO și Partidul Tărănesc a) a ajuns la un acord la 29 martie pentru a crește vârsta de pensionare pentru femei de la minim 60 de ani în prezent, și de la 65 de ani pentru bărbați, la 67 de ani pentru toată lumea. Mutarea este concepută pentru a umple o gaură în sistemul de pensii polonez și pentru a ajuta la reducerea deficitului bugetar de la o valoare estimată de 5,6% în 2011 la mai puțin de 3% în anul curent. HUF a slăbit în martie fiindcă a devenit evident faptul că un potențial acord de împrumut cu UE / FMI nu se va întâmpla prea curând. NBH pare să mențină o rată stabilă în lunile următoare, așa cum inflația este de așteptat să rămână ridicată, pe fondul prețurilor ridicate ale petrolului și un HUF slab. PMI (Purchasing Managers Index) în Ungaria a crescut la 56,8 martie față de 51,2 în februarie și 50,1 în luna ianuarie. Și acestea sunt o adevărată surpriză pozitivă! Discuțiile guvernului maghiar cu FMI rămân în impas din cauza diferențelor de opinie cu privire la planurile bugetare și a independenței băncii centrale. În ceea ce privește acțiunile, în martie, indicele PX din Cehia a scăzut cu 3,8% în termeni CZK, 3,6% în termeni EUR și a depășit indicele BUX maghiar, dar a fost mai slab decât indicele polonez WIG20. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scăzut la 51m USD martie de la 79m USD în luna februarie.

Indicele WIG20 a scăzut cu 1,3% în PLN și respectiv 1,8% în termeni EUR, Volumele au crescut ușor în martie, ca medie zilnică de tranzacționare s-au ridicat la 278m USD față de 270 de USD în luna februarie. Indicele BUX al Ungariei a scăzut cu 3,4% în HUF și 5,4% în termeni EUR în luna martie. Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa de Valori Budapesta a continuat să scadă, la 44 milioane USD de la 51m USD în luna februarie.

România:

PIB-ul românesc a terminat anul 2011 la un nivel de +2,5%, în condițiile în care cea mai mare parte (+2%), a fost generată de către industrie și agricultură. De asemenea, ramura de construcții a recuperat, în ultimele două trimestre, astfel că a adăugat o altă creștere de +0,3%. Pentru 2012 se estimează o creștere mai slabă, deoarece aceasta depinde foarte mult de tendințele din zona euro, principalul partener comercial din România. Leul a pierdut teren semnificativ în mijlocul lunii martie, atingând un minim al ultimilor 20 de luni de 4.388. Oricum, rezervele valutare sunt la un nivel confortabil de 33.4 miliarde euro, care acoperă opt luni de importuri de bunuri și servicii. Ieșirile de capital asociate cu rambursările la FMI (1,7 miliarde de euro în 2012) ar trebui să fie contrabalansate de intrări suplimentare din schimburi valutare, după emisiunea de euro-bonduri și de o mai bună absorbție a fondurilor UE. Oferta publică de 15% din Transelectrica (perioada de ofertă: 14 martie / 27 martie) a adus compania în centrul atenției investitorilor și oferta a fost de succes. Acționarii Fondului Proprietatea au aprobat, în principiu, listarea duală a FP și la Bursa de Valori din Varșovia. Banca Națională a redus rata dobanzii de referință cu inca 25bp, pana la 5,25% și a păstrat cerințele pentru rezervele minime obligatorii neschimbate. Acest eveniment a fost așteptat de către piața financiară și astfel randamentele obligațiunilor guvernamentale au continuat să scadă în toată luna martie. Toate licitațiile au fost suprasubscrise cu un randament mediu de 6,75% pentru scadența la 9Y, de 6,29% pentru maturitatea la 4Y, de 5,99% pentru scadența la 2Y, și de 5,27% pentru scadența la 1Y. În linie cu așteptările pieței, Min Fin a plătit la ultima licitație pentru certificate de trezorerie cu scadența la un an, randamente mai scăzute față de emisiunile precedente (5,02% fata de 5,31% luna martie) imprimând o tendință clară de scădere a randamentelor pe termen scurt.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inscrista in Registrul CNVM sub nr. PJROSSAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.1-7, S:1, Bucuresti te; 021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr.67-77, S:1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

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

Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

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

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

Net: 30-Apr-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil Ei) 49.00
Pret titlu (EUR): 111.6004
Nr investitori: 1339
Risc: Scazut

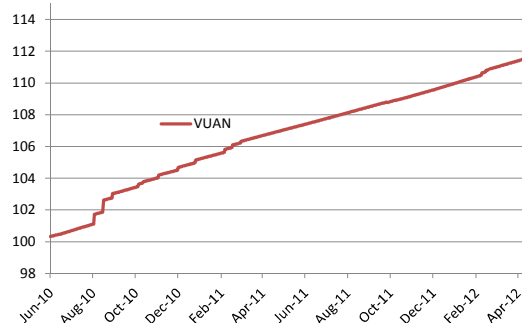
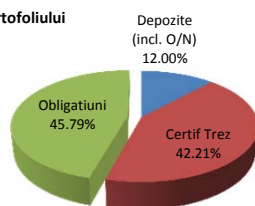
Obiectivele activitatii de administrare:

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmări 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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	1.68%	0.37%	1.30%	2.39%	4.45%	11.61%

Structura Portofoliului



Pe 26 aprilie, Agentia S & P a retrogradat Spania, cu două trepte, la BBB + de la A, cu o perspectivă negativă. Retogradarea reflectă riscurile în creștere pentru traiectoria bugetara, din cauza perspectivelor economice negative și probabilitatea tot mai mare de sprijin guvernamental pentru sectorul bancar. Pe de altă parte, S & P a ridicat gradul de credit din Grecia de la faliment implicit la CCC cateva zile mai târziu, după ce țara a finalizat o înțelegere importantă cu creditorii privați. Grecia este încă în categoria junk, dar cu perspectivă stabilă, ceea ce înseamnă că alte modificări de rating nu sunt luate în considerare. Cifrele economice, publicate în aprilie au fost din nou amestecate pentru economia cehă, iar măsurile de austeritate propuse recent au lovit în consum. Consumatorii sunt, de asemenea, preocupați de creșterea inflației, care a crescut de la an la an cu 3.8%, în martie (în conformitate cu prognoza Bloomberg), față de 3,7% anual în luna februarie, pe fondul TVA mai mari și a prețurilor petrolului. Indicele Ceh PMIs a dezamăgit în aprilie, ajungând la 49.7 în aprilie față de 52.1 în luna martie, stopând trendul ascendent, la care am asistat de la începutul anului 2012.

Datele poloneze macro lansate în luna aprilie au arătat o continuare a creșterii economice, deși într-un ritm ușor mai lent decât se aștepta în luna precedentă, în continuare impulsionată de consumul intern puternic. Inflația a scăzut ușor în martie, în creștere față de anul precedent cu doar 3,9%, față de 4,3% anual în luna februarie, peste ținta de 2,5% și pune în continuare presiune asupra bancii centrale de a ridica ratele. În aprilie, HUF a consolidat în mod semnificativ, deoarece prim-ministru Orban a convins, surprinzător, UE să înceapă negocierile cu privire la un pachet de salvare UE/FMI. Datele macro au dezamăgit în luna februarie, pe fondul temperaturilor scăzute. Într-o mișcare surpriză pe 25 aprilie, Comisia Europeană a dat undă verde pentru discuțiile cu privire la ajutorarea Ungariei. Decizia a venit după ce domnul Orban a dat asigurări că legile băncii centrale vor fi aduse înapoi în conformitate cu legislația UE. O zi mai târziu, FMI a declarat că va începe negocierile de ajutor numai după ce Budapesta a luat măsuri efective pentru a asigura independența băncii centrale.

În ceea ce privește acțiunile, în aprilie, indicele ceh PX a scăzut cu 3,5% în CZK și 4,1% în termeni EUR, performanțe scăzute având și indicele BUX maghiar și cel polonez WIG20. Activitatea la Bursa de Valori din Praga Bursa a continuat, în scădere cu 43 milioane USD în luna aprilie față de 51 milioane USD în luna martie.

Indicele WIG a scăzut cu 2,4% în PLN și 3,2% în termeni EUR, respectiv, luna trecută. Volumele medii zilnice au scăzut în aprilie la 206 milioane USD față de 278 milioane USD în martie.

Indicele BUX al Ungariei a scăzut cu 2,1% în HUF și a crescut cu 0,3% în termeni EUR în luna aprilie, ceea ce înseamnă că a fost cel mai bun performer în această lună, în termeni euro. Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa de Valori Budapesta s-a îmbunătățit ușor, până la 46 milioane USD de la 44 milioane USD în luna martie.

România:

Inflația în martie a scăzut cu două trepte la 2,4% y / y. Aceasta a fost de 0,42% m/m cu cea mai mare creștere a prețurilor la alimente (0,64%). Prețurile la produse non-alimentare și servicii au fost mai calme, deși nu destul de reduse (0,32% m / m și 0,2% m / m, respectiv). Încetinirea rapidă a exporturilor față de importuri (din cauza cererii externe reduse din țările din zona euro au adus deficitul comerțului exterior sub presiune, ceea ce a condus la o creștere considerabilă a deficitului de cont curent la 663mn EUR (164% y / y), în luna februarie. Uniunea Socialist-Liberală (USL) a inițiat o mișcare de cenzură împotriva cabinetului Ungureanu în a doua jumătate a lunii aprilie. În urma succesului votului motiunii de cenzură în Parlament, o săptămână mai târziu, președintele Traian Băsescu l-a numit pe Victor Ponta, ca prim-ministru. Cele mai importante sarcini pentru noul Guvern vor fi organizarea de alegeri locale, pe 10 iunie și îndeplinirea obiectivelor stabilite în comun cu FMI. Înainte de caderea guvernului, piețele așteptau o ultimă reducere a dobanzilor de politica monetară, la 5%, la 02 mai. Deși incertitudinea politică a crescut și Banca Națională a păstrat neschimbată rata dobanzii, la nivelul de 5,25%, credem că BNR ar trebui să rămână la politica sa și să reducă rata dobanzii oficiale înainte de sfârșitul semestrului 1 din 2012, ceea ce înseamnă în cadrul reuniunii sale de la sfârșitul lunii iunie. Guvernul a aprobat Programul de Convergență 2012-2015, care a fost publicat pe 20 aprilie pe site-ul Ministerului Finanțelor. Conform noului program, România își menține obiectivul adoptării euro pentru anul 2015, care ar trebui să servească ca o ancoră pentru stabilitatea macroeconomică și continuarea reformelor structurale. Cum întreaga piață a așteptat o alta tăiere de rata, scăderea dobanzilor a continuat prin intermediul tuturor licitațiilor din aprilie. Ministerul Finanțelor a emis datorii în valoare de lei 4.9 miliarde lei în aprilie, cu 651 milioane lei mai mult decât a planificat și 510 milioane lei mai mult decât răscumpărările lunare. La începutul lunii, am văzut licitație la obligațiuni de stat cu scadența la 2 ani, cu randament mediu de 5.60%, aproape cu 40bps mai mic decât în licitația similară în luna martie (pentru aceeași scadență cu două săptămâni mai târziu a fost aproape același rezultat) și la licitația pentru certificate de trezorerie cu scadența la 1 an, randament mediu a fost de 5,02% (față de 5,27% în martie). Ultima licitație din luna aprilie a fost redeschiderea emisiunii de obligațiuni de stat cu scadența la 15 ani vândută pentru prima oară pe 24 februarie. Randamentul mediu acceptat a scăzut la 6.58% de la 6.98% la deschiderea inițială, iar rata de acoperire a fost de 2,5.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.:1-7, S:1, Bucuresti te:021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr:67-77, S:1, Bucuresti, Tel:

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

Cititi prospectul de emisie înainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

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

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

Net: 31-May-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil Ei) 50.67
Pret titlu (EUR): 112.0201
Nr investitori: 1327
Risc: Scazut

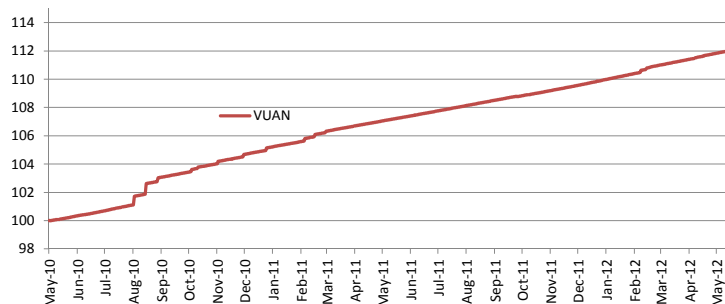
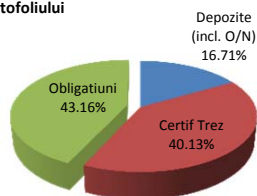
Obiectivele activitatii de administrare:

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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	2.07%	0.38%	1.21%	2.44%	4.49%	12.03%

Structura Portofoliului



CEE:

Cifrele economice, publicate în mai, au fost amestecate din nou pentru economia ceha, ca si masurile de austeritate propuse recent care au lovit in consum. Indicele încrederii consumatorilor a scazut la -31.0 vs -29.3, în aprilie Indicele ceh PMI a cazut la 47.6 in mai fata de 49.7 în luna aprilie. Pe de alta parte, inflatiya a fost de 3,5% yoy, în luna aprilie, fata de 3,8% yoy în martie, iar rata șomajului a scazut la 8,4% anual în luna aprilie de la 8,9% în luna februarie. Cabinetul ceh intenționeaza sa limiteze datoria publica printr-o modificare constituționala pentru a menține randamentele obligațiunilor la un nivel scazut. Primul prag începe de la 40% din PIB.

In trimestrul 1 din 2012 PIB-ul în Polonia a crescut cu 0,8% qoq, iar producția industrială a surprins în aprilie, în creștere față de anul precedent cu 2,9% (proгноza Bloomberg: 2,8%), față de 0,7% față de anul precedent, în martie. Indicele PMI polonez de fabricație pentru luna mai a scazut ușor la 48,9 mai față de 49,2 în luna aprilie. Polonia încearca sa reduca deficitul bugetar la sub 3% din PIB în acest an și își propune sa ridice pana la 8 miliarde PLN din dividende.

In trimestrul 1 din 2012 PIB-ului a dezamagit în Ungaria, astfel el a scazut cu 1,3%, qoq și 0,0% fata de trimestrul 4 din 2011, revizuite în jos de la 0,3% qoq. Sondaje de încredere din Ungaria au fost negative în luna mai: indicele de încredere a consumatorilor a slabit față de -55,9 -48,8 în aprilie, în timp ce indicele privind încrederea mediului de afaceri a scazut la -14,0 vs -9,0 în aprilie. PMIs maghiare au crescut la 52,2 de la 47,1 și au continuat sa fie extrem de volatile. În ceea ce privește acțiunile în luna mai, indicele PX Ceh a scazut cu 7,8%, în CZK și 10,6% în termeni EUR, Activitatea la Bursa de Valori din Praga a crescut la 49 milioane USD în luna mai de la 43 milioane USD în luna aprilie. Indicele WIG20 a scazut cu 6,4% în PLN și 11,1% în termeni EUR, respectiv Volumul medii zilnice au scazut în mai la 199 milioane USD de la 206 milioane USD în luna aprilie.

În luna mai, indicele BUX al Ungariei a scazut 11,7% în HUF și a scazut 15,7% în termeni EUR. Volumul mediu de tranzacționare de zi cu zi pe Bursa de Valori Budapesta a scazut la 39 milioane USD de la 46 milioane USD în luna aprilie.

România:

In luna aprilie indicatorii pentru zona euro au fost dezamagitor de scazuti. (Zona euro este principalul partener comercial din România, luând mai mult de 50% din totalul exporturilor, pe termen scurt, aproximativ 70% din variația creșterii PIB-ului românesc este determinata de creșterea zonei euro. Chiar mai mult, corelarea crește pe termen mediu). Acest lucru poate reduce perspectivele pe termen scurt pentru România în al doilea trimestru, inclusiv în timp ce PIB-ul sa luptat sa ramana pozitiv în trimestrul 1 din 2012 (+0,3% față de anul precedent).

Situația stresanta a datoriei în zona euro a lasat urme si pe pe piața locala, în timp ce randamentele medii de pe piața primara au oprit coborârea lor la ultimele licitații de obligațiuni. Pauza în relaxarea monetara impusa de catre BNR și un deficit bugetar mai mare anunțat de catre guvern au fost alți factori care au împiedicat scaderea randamentelor. Randamentele medii în luna mai la obligațiuni de stat la licitații au început la nivelul de 5,53% pentru maturitatea 2Y cu o cantitate ridicata de RON 335 milioane, mult sub suma planificata de 900 milioane și a terminat la nivelul de 6,40% pentru maturitatea 8Y cu o suma aproape egala cu cea planificata.

Franklin Templeton a convocat AGA (adunarea generala extraordinara a actionarilor), pentru 27 iunie în scopul de a aproba listarea dubla a Fondului Proprietatea (FP) la Bursa de Valori din Varșovia.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.:1-7, S:1, Bucuresti te.:021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr:67-77, S:1, Bucuresti, Tel:

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

Cititi prospectul de emisiune înainte de a investi in acest fond!

Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSCI06FUR/400064

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

Net: 30-Jun-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil EI) 51.56
Pret titlu (EUR): 112.4031
Nr investitori: 1317
Risc: Sczut

Obiectivele activitatii de administrare:

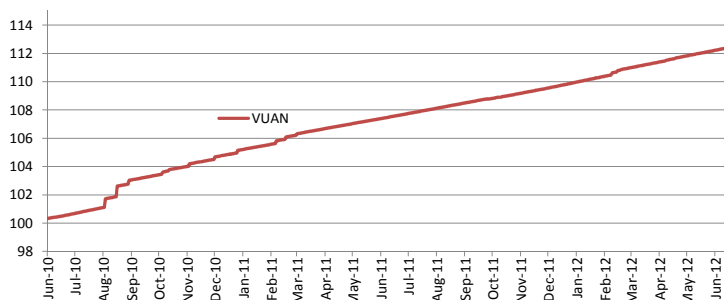
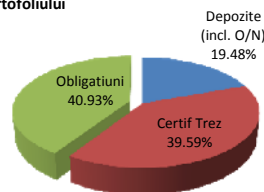
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, 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	2012	Ultima luna	Utimele 3 luni	Ultimere 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	2.42%	0.34%	1.09%	2.42%	4.50%	12.41%

Structura Portofoliului



CEE:

Evenimentele de la inceputul ultimei saptamani din trimestrul 2 din 2012 nu au fost tocmai placute pentru zona euro. Spania cerut in mod oficial un plan de salvare din partea Troicai si de asemenea au aparut problemele din sectorul financiar din Cipru. Peste asteptari a fost rezultatul summit-ului UE, care a avut loc la sfarsitul lunii iunie - unde s-a convenit asupra unui pachet de 120 de miliarde de euro drept stimul, o recapitalizare directa a bancilor spaniole, impreuna cu mecanismul de salvare european (dar fara statut de creditor preferat pentru pachetul de salvare), si o foaie de parcurs pentru o uniune bancara (cu o supraveghere comuna ca un prim pas, in timp ce celelalte proiecte de constructii financiare - un cadru de garantare a depozitelor si un sistem de rezolutie bancar - raman sa fie discutate). Cifrele economice cehe ale lunii trecute au fost in mare parte negative, din cauza incertitudinii cu privire la economie, precum si la consolidarile fiscale si la masurile de austeritate ale guvernului ceh. Guvernul ceh si Banca Centrala Bulgara au intensificat criticile lor fata de propunerile pentru o uniune bancara din UE. Ingrijorarea deosebita a Republicii Cehe si a altor cateva tari est-europene vizeaza faptul ca sistemele lor bancare ar putea fi subminate mai usor la nivelul regulamentului UE. Teama este ca bancile mama, mai putin capitalizate, ar putea extrage din capitalul filialelor lor sanatoase din alte tari. In Polonia, stirile economice de luna trecuta au fost pozitive in general. Consiliul monetar a pastrat rata dobanzii de referinta la 4,75%, pastrand un echilibru intre cresterea economica si inflatie. Increderea consumatorilor polonezi a crescut la 79,0, cel mai inalt nivel din octombrie 2011. Rata inflatiei a scazut la 3,6% fata de anul precedent (fata de consensul prognoza de 3,8%), atingand nivelul de sub 4% unde nu a ajuns din februarie 2011. De asemenea, productia industriala a surprins pozitiv analistii, cu o crestere fata de anul precedent de 4,6%, aproape dublu fata de asteptarile analistilor de 2,5. In stiri separate, un summit Polonia-SUA a avut loc la Varsovia, cu accent pe energie si, mai presus de toate, sisturi de gaz, energie nucleara, centralele electrice si a energiei regenerabile. Cifrele economice maghiare lansate luna trecuta au fost in mare parte negative. Consiliul monetar a pastrat rata de baza la 7%, cu o revizuire in scadere a perspectivelor de crestere economica pentru 2013 (de la 2% la 1,6%). In plus, in conformitate cu negociatorul-sef al planului de salvare al guvernului maghiar, Mihaly Varga, un acord pentru o linie de credit cu FMI, "aproape de" 15 miliarde de euro, este de asteptat sa fie semnat pana la sfarsitul lunii octombrie cel tarziu. Rata inflatiei a fost mai mica in 2012, fata de anul precedent - 5,3% (fata de prognoza consens 5,8%), dar a fost totusi mai mare decat maxima din 2011 de 4,7% fata de anul precedent. In ceea ce priveste actiunile in luna iunie, indicele ceh PX a crescut cu 4,1% in CZK, si 5,1% in termeni EUR dar au subperformat indicele BUX maghiar si indicele polonez WIG20 in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scazut la 40 de milioane de dolari in luna iunie de la 49 milioane USD in luna mai. Indicele WIG20 a crescut cu 8,5% in PLN si 12,8% in termeni EUR, respectiv, luna trecuta. Volumele medii zilnice au crescut la 225 milioane USD in luna iunie de la 199 milioane USD in luna mai. Indicele BUX maghiar a crescut cu 7,7% in HUF si 13,3% in termeni EUR in iunie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori Budapesta a scazut la 36 milioane USD de la 39 milioane USD in luna mai.

Romania:

La sfarsitul lunii iunie, Fitch a afirmat ratingul Romaniei pe termen lung, la BBB-, cu o perspectiva stabila. Pe de alta parte, Moody a schimbat pe 29 iunie perspectivele de rating pentru Romania pentru obligatiuni guvernamentale in valuta locala si valuta straina de la stabil la negativ. Evaluarea curenta a Baa3 ramane neschimbata. Moody justifica decizia prin invocarea unui risc sporit pentru Romania la criza UEM datorita comertului, investitiilor si canalelor financiare. Mai mult decat atat, se mentioneaza, de asemenea, nivelul de tara ridicat al datoriei externe (72% din PIB in 2011). Consiliul Executiv al FMI a aprobat a cincea revizuire a performantei economice din Romania in cadrul Acordului Stand-By, care este tratata ca o precautie de catre autoritatile romane. Suma totala agreeata in conformitate cu actualul acord stand-by 2011-2013 este de 3.09 miliarde de DST (3,7 miliarde EUR). Impreuna cu recentul imprumut aprobat de 1.0 miliarde EUR de la Banca Mondiala in cadrul Politicii de imprumut de dezvoltare - Optiunea de tragere amanata (DPL - DDO), ofera Romaniei un tampon de finantare semnificativa, in cazul in care accesul la pietele financiare devine prea scump. Cum era de asteptat, BNR a lasat rata de politica monetara (MP), (la 5,25%) si rata rezervelor minime obligatorii (la 15% pentru lei si 20% pentru pasivele FX), neschimbate, la reuniunea sa din 27 iunie. Ministerul de Finante a emis obligatiuni cu scadenta la 2 ani in valoare de 336 milioane Ron, in prima licitatie din iunie, care au reprezentat aproximativ jumatate din suma planificata de 700 milioane RON. Randamentul mediu acceptat a crescut cu pana la 20 puncte de baza la 5,73%. Ministerul de Finante a emis, de asemenea, mai putin decat sumele prevazute la ambele licitatii, in mijlocul lunii iunie, cu costurile de creditare in crestere. La inceput, Ministerul de Finante a vandut 0.5 miliarde de lei in certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an jumatate din suma planificata de 1.0 miliard de lei, in timp ce randamentul mediu acceptat a crescut cu 27 puncte de baza pana la 5,29%, fata de 5,02% anterior. Apoi, Ministerul de Finante a vandut 0.46 miliarde RON, in obligatiuni de stat cu scadenta la 2 ani (fata de suma dorita de 0.6 miliarde lei). In conformitate cu asteptarile, randamentul a crescut cu aproximativ 10 puncte de baza de la 5,82%. Saptamana urmatoare, Ministerul de Finante a respins toate ofertele la licitatie pentru certificatele de trezorerie cu scadenta la 1 an si a vandut numai 95 milioane RON in obligatiuni de stat cu scadenta la 4 ani la un randament mai mare de 6,28%, cu 19 bps mai sus fata de licitatiea anterioara din mai. Ministerul de Finante a anuntat, de asemenea, planurile de a se conecta pe pietele externe, prin redeschiderea emisiunii de eurobonduri 2018. Actionarii Fondului Proprietatea (FP) au aprobat in cadrul AGA extraordinare ce a avut loc pe 24 iunie listarea tehnica secundara a Fondului pe Bursa de Valori din Varsovia pe piata principala de schimb si de inregistrare a actiunilor in cadrul Depozitarului Central Polonez

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.1-7, S:1, Bucuresti te;021.301.61.00, Sediul Metav: Str. Biharia nr.67-77, S:1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

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

Cu tot prospectul de emisie inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSCI06FUIR/400064

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

Net: 31-Jul-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil EI) 53.24
Pret titlu (EUR): 112.8067
Nr investitori: 1348
Risc: Scazut

Obiectivele activitatii de administrare:

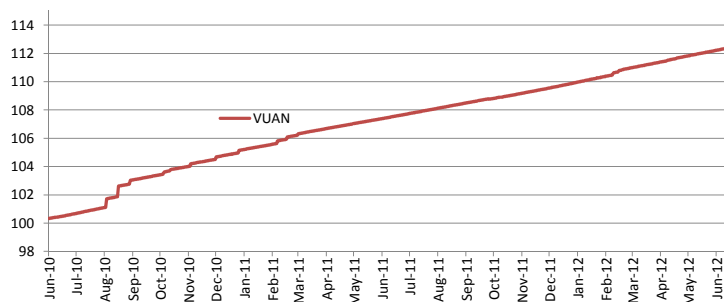
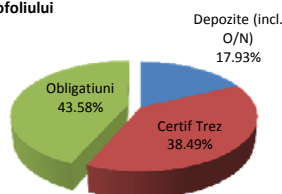
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, 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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	2.78%	0.36%	1.08%	4.52%	12.82%

Structura Portofoliului



CEE:

Cifrele economice din ultima luna, din Cehia au fost oarecum negative. Increderea consumatorilor a continuat să crească, în iulie, la -28.3 de la -29.3, în iunie, în timp ce indicatorul sau geaman economic – indicele de încredere în afaceri – a scăzut masiv, la 2,3 puncte în luna iulie de la 4,6 în iunie, cea mai mică cifră din ianuarie 2010. Chiar dacă somajul a rămas mai sus de 8%, la 8,1% în luna iunie, aceasta cifră a fost mai mică decât se aștepta, 8,2% și reprezintă cel mai scăzut nivel din noiembrie 2011. Și inflația a rămas stabilă în luna iunie. În Polonia, cifrele macroeconomice au fost amestecate în luna iulie. Vestea cea mai rea a venit de la producția industrială și de la indicele vânzării cu amănuntul, ambii considerabili neperformanți. Evoluția pieței forței de muncă a fost în principal pozitivă, cu somajul în scădere la 12,4%, cea mai mică cifră din noiembrie 2011, iar salariile au surclasat așteptările analiștilor, cu o creștere de 4,3% față de anul precedent. Banca centrală (Banca Națională a Poloniei) a publicat un raport cu privire la băncile locale, confirmând o adevărată a capitalului și recunoscând în același timp riscul ca societățile-mamă străine să retragă fonduri de la ei. Cifrele macroeconomice maghiare în iulie au fost destul de pozitive. Sentimentul economic s-a îmbunătățit ușor, atât indicele de încredere al consumatorilor cât și indicele de încredere în afaceri au crescut. Producția industrială a revenit la un rezultat pozitiv de 1.9 în luna mai de la -3.1 în aprilie. În ceea ce privește piața forței de muncă, somajul a avut un nivel scăzut în 2012, ajungând la 11,2% (față de consensul 11,3%), iar salariul mediu brut a crescut cu 6,4% în luna mai față de anul precedent, dublu față de așteptările analiștilor. În luna iulie, FMI a încheiat primul runda de discuții, la Budapesta, pentru a realiza o consolidare fiscală mai echilibrată și eficientizarea cheltuielilor publice, mai degrabă decât prin adoptarea de măsuri ad-hoc fiscale. Guvernul Ungariei a decis, de asemenea, să își revizuiască poziția cu privire la taxa de tranzacție financiară, după ce a fost criticat de către FMI, UE și BCE pentru că afecta independența băncii centrale a Ungariei. În ceea ce privește acțiunile în luna iulie, indicele ceh PX a scăzut cu 1,1% în CZK, dar numai 0,3% în termeni EUR, nedepășind indicele maghiar BUX, dar depășind indicele polonez WIG20 atât în moneda locală cât și în termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga s-a îmbunătățit ușor în luna iulie, de la 40 de milioane de dolari în luna iunie la 46 milioane USD luna trecută. Indicele polonez WIG20 a scăzut cu 3,9% în PLN și 1,4% în termeni EUR, respectiv, luna trecută. Volumele medii zilnice au scăzut la 207 milioane USD în luna iulie, în scădere de la 225 milioane USD în luna iunie. Indicele BUX maghiar a crescut cu 0,4% în HUF și 2,1% în termeni EUR în luna iulie. Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa de Valori Budapesta s-a prăbușit la 25 de milioane USD de la 36 milioane USD în luna iunie.

Romania:

Nelinistea politica locala care a condus la referendumul pentru demiterea presedintelui pe 29 iulie, si care a dus leul in situatia de a sparge o serie de "recorduri negative" in ultimele saptamani, cat si grijiile obisnuite si temerile in crestere, legate de problemele de creante din zona euro - de la creditele neperformante in Spania pana la datoria impovaratoare a Greciei - au oferit motivatia suficienta pentru banca centrala sa lase nemodificata rata de baza la 5,25% la intalnirea programata pentru 2 august. Ministerul de Finante a emis 286 milioane RON in obligatiuni de stat cu scadenta la 2 ani, in prima licitatie din iulie, care au reprezentat aproximativ jumatate din suma planificata de 500 de milioane de lei. Randamentul mediu acceptat a crescut la 5,97%. Ministerul de Finante a vandut 0,7 miliarde lei in Titluri de trezorerie cu scadenta la 11 luni cu un randament mediu acceptat in crestere pana la 5,53% fata de 5,29% anterior. Apoi, Ministerul de Finante a vandut cantitatea planificata de 0.4 miliarde lei in obligatiuni de stat cu scadenta la 4 ani, de asemenea, cu un randament in crestere (de la 6,28% la 6,41%). Ultima licitatie din iulie a fost din nou cu maturitate la 2 ani. Ministerul de Finante a emis doar 185 milioane lei din cele 650 milioane lei planificate deoarece a acceptat numai randamente similare cu cele de la licitatia precedenta, in iulie, cand randamentul mediu a fost de 5,98% fata de 5,97% anterior.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.:1-7, S:1, Bucuresti te:021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr:67-77, S:1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

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

Cuti prospectus de emisiune inainte de a investi in acest fond



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06/017/400064

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

Net: 31-Aug-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil E) 57.31
Pret titlu (EUR) 113.2118
Nr investitori: 1371
Risc: Sczut

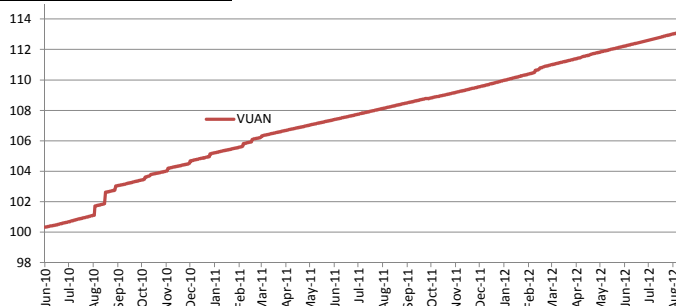
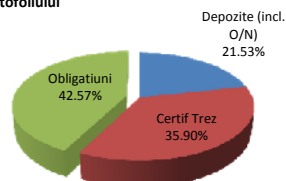
Obiectivele activitatii de administrare:

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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	3.15%	0.36%	1.06%	2.28%	4.53%	13.22%

Structura Portofoliului



Dupa mai mult timp, in luna trecuta, cifrele de economice cehe au fost oarecum pozitive. Increderea consumatorilor a continuat sa creasca, la -27.3 in august fata de -28.3 in luna iulie, in timp ce Indexul incederii in afaceri, s-a imbunatatit la 2,4 puncte fata de 2,3 puncte in iulie, oricum inca una dintre cele mai mici cifre din 2010. Inflatia a scazut in luna iulie la 3,1% fata de anul precedent in comparatie cu consensul de 3,4% si 3,5% in luna iunie. In trimestrul 2 din 2012 in economia poloneza, PIB a fost mai rau decat ne asteptam (2,4% fata de anul precedent in comparatie cu prognoza Bloomberg de 2,9%, sau 0,4% trimestrial fata de 0,5% prognozat), cu toate ca PLN a slabit in zilele premergatoare anuntului. Potrivit ministrului finantelor, in trimestrul 3 din 2012 PIB-ul nu va incetina mai departe si el nu vede nici un pericol pentru obiectivul sau , de 2,5% crestere a PIB-ului intr-o miscare pentru a reduce deficitul si, eventual, cresterea cheltuielilor de infrastructura, primul ministru Tusk are in vedere un plan de urgenta care ar muta o parte din active departe de sistemul de fonduri de pensii private si revenirea inapoi la sistemul de stat. O mutare la fel ca cea din 2010 cu reformele sistemului de pensii din Ungaria ar putea reduce considerabil soldul din bilantul guvernului si ar permite introducerea mai multor cheltuieli guvernamentale. Ultimele cifre macroeconomice maghiare au fost destul de amestecate. Sentimentului economic, unul dintre indicatorii cei mai fiabili, pentru cresterea PIB, a scazut la -24.7 in august in raport cu -23.2 in luna iulie, atat indicele de incredere a consumatorilor (-52.7 in luna august in raport cu 51.4 in luna iulie) cat si indicele de incredere mediului de afaceri (-14.9 in luna august in raport cu -13.3 in luna iulie) au scazut. Banca Nationala a Ungariei a surprins cu o reducere a ratei dobanzilor cheie de 25bp in luna august, pana la 6,75%. Ei au decis sa actioneze acum in speranta de a lupta cu o incetinire economica continua in semestrul 2 din 2012. In ceea ce priveste actiunile in luna august, indicele ceh PX a crescut cu 6,8% in CZK si 8,9% in termeni EUR, si a depasit indicele maghia BUX si indicele polonez WIG20 in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scazut la 44 milioane USD in luna august de la 46 milioane USD in luna iulie. Indicele WIG20 a crescut cu 3,3%, in PLN si respectiv 2,0% in termeni EUR, luna trecuta. Volumul mediu zilnic a scazut la 196 milioane USD in august fata de 207 milioane USD in luna iulie. Indicele BUX din Ungaria a crescut cu 0,6%, in HUF dar a scazut cu 0,2% in termeni EUR in luna august. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori din Budapesta a crescut la 27 milioane USD fata de 25 milioane USD in luna iulie.

Romania: In termeni ajustati sezonier, PIB-ul a crescut cu 0,5% q/q in al doilea trimestru al anului 2012. Prin urmare, economia romaneasca a reusit sa intre pe teritoriul pozitiv, dupa doua trimestre consecutive de declin. Privind la cifrele PIB-ului pentru economiile avansate si emergente, ratele de crestere a PIB-ului au subliniat o imagine mixta. Pe de o parte, Romania a avut una dintre cele mai mari rate de crestere economica din Europa. Pe de alta parte, principalele riscuri in sensul decelerarii continua sa vina din zona euro. In acelasi timp, turbulentele politice interne, slaba dezvoltare in industrie, incetinirea investitiilor in infrastructura si un agricol slab reprezinta mai multe riscuri suplimentare pentru cresterea romaneasca. Banca centrala a lasat rata dobanzii de baza nemodificata, la nivelul de 5,25%, la reuniunea sa de stabilire a ratei dobanzii , din 2 august, in conformitate cu consensul pietei. Leul a continuat sa se indeparteze de minimele anterioare si in prezent se tranzactioneaza la 4.45-4.47 fata de euro. In a doua jumatate a lunii august, Ministerul de Finante a respins toate ofertele de la doua licitatii de vanzare de obligatiuni de stat cu scadenta la 4 ani in valoare de 200 milioane lei si de certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an in valoare de 500 milioane lei, dand un semnal ca nu este pregatit sa accepte randamente mai ridicate si a folosit rezervele sale tampon constituite la inceputul acestui an, atunci cand, la o licitatie similara de vanzare de certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an tinuta in urma cu doua saptamani, randamentul mediu a fost de 5,66%, iar urmatoarea licitatie de vanzare de obligatiuni de stat cu scadenta la 8 luni s-a incheiat cu un randament de 5,91%.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.1-7, S:1, Bucuresti te: 021.301.61.00, Sediul Metav: Str. Biharia nr:67-77, S:1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

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

Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.05.2010 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. LSC088/01/2010

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

Data Activ Net: 30-Sep-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil. EUR): 61.42
Pret titlu (EUR): 113.5972
Nr investitori: 1406
Risc: Scazut

Obiectivele activitatii de administrare:

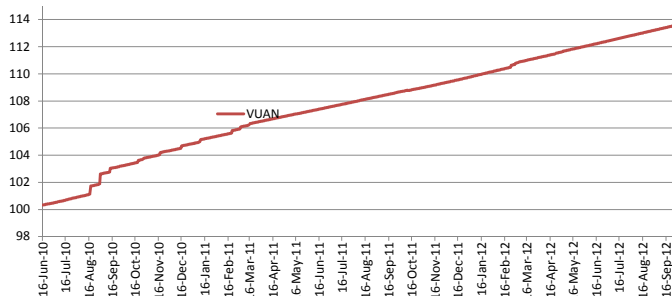
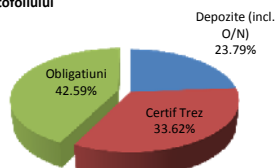
Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmari structurarea plasamentelor cu preponderenta pe piata monetara, in instrumente de credit pe termen scurt si/sau in active lichide, 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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	3.50%	0.34%	1.06%	2.16%	4.54%	13.61%

Structura Portofoliului



ECE:

Banca Nationala a Cehiei (CNB) a redus rata dobanzii de politica monetara cu 25bp pana la cel mai mic nivel istoric de 0,25% la sfarsitul lunii septembrie. Reducerea a fost pe larg asteptata de piata si s-a reflectat in randamentele la obligatiuni si pe piata monetara. CBN a redus, de asemenea, previziunile sale de crestere a PIB-ului la -0,9% in 2012 si +0,8% in 2013. Turbulentele din EME sunt o preocupare majora, in conformitate cu cele mai recente PMIs ale UE, economia germana (cea mai importanta destinatie de export pentru Republica Ceha), pare sa se imbunatateasca incet din nou, dar restul Europei, Europa de sud si Franta, in special, pare sa inceteasca. Productia industrială a revenit de la un nivel slab (-2,7% fata de anul precedent), in crestere cu 4,2% fata de anul precedent, in luna iulie, in principal datorita efectului de baza. Datele macro poloneze in septembrie au fost amestecate. Vanzarile cu amanuntul au depasit asteptarile in luna august (5,8% fata de anul precedent, 6,9% fata de iulie, cat si prognoza Bloomberg de 5,5%), dar pe o baza a vanzarilor cu amanuntul care pare sa-si stagneze cresterea la doar 0,1%. Pe de alta parte, productia industrială a ratat asteptarile in luna august (0,5% vs 5,2% in iulie si 1,1% consens Bloomberg). Inflatia este urmarita indeaproape de Banca Nationala a Poloniei, deoarece este mai mare cu 3,5% fata de limita de toleranta a bancii centrale pentru aproape 2 ani si este singurul motiv pentru care ratele dobanzilor nu au fost talate pana in prezent. Pe o nota pozitiva, presiunea inflatiei pare sa se relaxeze usor in luna august.

Banca Nationala a Ungariei (NBH) a continuat scaderea a ratei sale principale cu inca 25bp dupa reducerea surprinzatoare in luna august, pana la 6,50%. NBH, de asemenea, a completat prognoza de PIB la -1,4% in 2012 si 0,7% in 2013, in timp ce prognoza de inflatie pentru anul viitor este de 5%. Biroul Central de Statistica de la Budapesta a lansat mai multe detalii in ceea ce priveste PIB-ul pe trimestrul 2 din 2012. Acesta a scazut cu 0,2% de la un trimestru la altul in raport cu -0,4% in trimestrul 1 din 2012, sugerand ca Ungaria a ramas in recesiune. In ceea ce priveste actiunile in septembrie, indicii ceh PX a crescut cu 0,1% in termeni CZK si a scazut cu 1,0% in termeni EUR. Performante scazute au avut si indicii maghiar BUX si indicii polonez WIG20 in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a crescut la 49 milioane USD in luna septembrie fata de 44 milioane USD in luna august. Indicii polonez WIG20 a crescut cu 5% in termeni PLN si cu 6,4% in termeni EUR datorita cursului PLN, care a fost una dintre cele mai puternice valute de pietele emergente in ultima luna. Ca rezultat, Polonia a fost cel mai bun performer din regiune in ceea ce priveste CE3 EUR in luna septembrie. Volumele medii zilnice au crescut la 231 milioane USD in luna septembrie fata de 196 milioane USD in luna august. Indicii BUX din Ungaria a crescut cu 6,1% in termeni HUF si cu 5,8% in termeni EUR in luna septembrie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori Budapesta a crescut la 45 milioane USD in raport cu 27 milioane USD in luna august.

Romania:

Institutul National de Statistica a confirmat estimarea preliminara a PIB-ului si arata ca economia a avansat cu 1,2% fata de anul precedent, in trimestrul 2 din 2012 unde atat consumul privat cat si formarea de capital fix, au avut contributii pozitive, si au impins in sus PIB-ul cu 4,4% si o alta surpriza pozitiva - desi nu prea impresionanta - a fost contributia pozitiva minora a exportului net (0,2%). FMI a finalizat cea de-a sasea revizuire in cadrul ASB de 24 de luni, punand la dispozitie o suma suplimentara echivalenta cu 430 milioane DST (aproximativ 512,9 milioane EUR). Pana in prezent resursele totale, care sunt accesibile in cadrul ASB, se ridica la suma de 3,2 miliarde de euro si pot fi folosite in caz de necesitate.

Consiliul Bancii Nationale a Romaniei a decis sa lase neschimbata rata dobanzii de politica monetara la nivelul de 5,25%, in conformitate cu consensul pietei. Mai mult decat atat, Consiliul BNR a decis sa pastreze neschimbate cerintele privind rezervele minime obligatorii la 15% pentru lei si 20% pentru pasivele FX. La inceputul lunii septembrie, Romania a redeschis o emisiune de euroobligatiuni cu scadenta la 10 ani cu maturitate in luna iunie 2018. Suma totala s-a ridicat la 750 milioane eur si poarta un cupon de 6,5%. Interesul in jurul emisiunii a fost destul de mare, investitori din intreaga lume cerand 2,5 miliarde euro din totalul cererii, in timp ce randamentul a fost de 5,1%. Apoi, Ministerul de Finante (MinFin) a depasit tinta de emisie, prin vanzarea de certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an in valoare de 978 milioane RON la un randament marginal mai mic (5,95%), fata de cel de la doua saptamani in urma (6,07%). Pe de alta parte, investitorii au licitat mai sus la o licitatie pentru obligatiuni de stat cu scadenta la 2 ani, in timp ce randamentul limita a plutit in deriva pana la 6,1% de la un precedent de 5,98% la o licitatie similara ce a avut loc in luna iulie. Perspectivele cresterii inflatiei si tulburarile politice locale par sa fi stirbit apetitul investitorilor pentru scadente mai mari de 1 an, ceea ce a obligat Ministerul de Finante sa sparga in mai multe perioade mai scurte pentru luna septembrie (emisiunea de certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an a constituit 85% din emisiunea tinta in luna septembrie).

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJROSSAIR/400010
Str. Clucerul Udricani, nr.1-3, bl.106A, parter, tronson 2, S. 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel: (+40 21) 327 14 10, Fax: (+40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro
Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.:1-7, S.1, Bucuresti te: 021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr:67-77, S.1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77
Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.
Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 452 din 30.03.2010 înscrisă în Registrul CNVM sub nr. CSC06DIN/400064

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

Net: 31-Oct-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil Ei) 57.82
Pret titlu (EUR): 114.0045
Nr investitori: 1470
Risc: Scazut

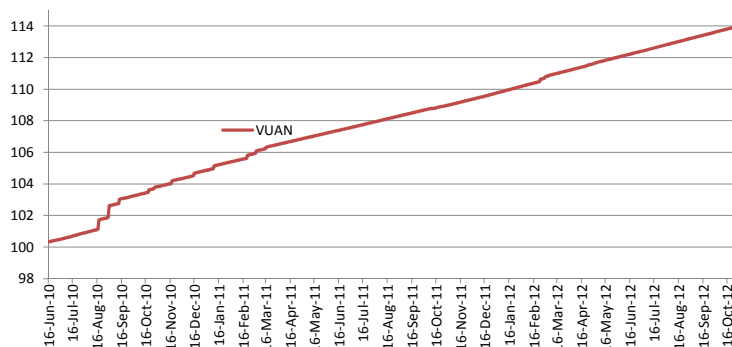
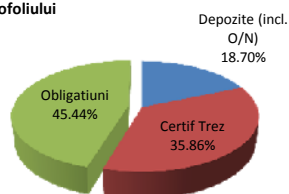
Obiectivele activitatii de administrare:

Obiectivul Fondului este stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea ridicata in conditii de expunere limitata la risc. Politica de investitii va urmări 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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	3.87%	0.36%	1.06%	2.15%	4.60%	14.01%

Structura Portofoliului



Banca Nationala a Cehiei (CNB), a surprins piata prin reducerea ratei de politica cu 20bp pana la un minim istoric de 0,05% la sfarsitul lunii octombrie. Anuntul a fost amanat cu o ora din cauza discutiilor cu privire la dificultatile juridice legate de rata zero. CNB a semnalat faptul ca politica va ramane la nivelul actual pana ce presiunile inflationiste vor creste in mod semnificativ. Ei au lasat sa se inteleaga ca ar putea incepe sa utilizeze masuri neconventionale pentru a sprijini economia anul viitor, inclusiv intervenind pentru a slabi CZK anul viitor. CBN a redus, de asemenea, previziunile sale de crestere a PIB-ului la 0,2% in 2013 de la 0,8% anterior. In Polonia, s-a mentinut rata ridicata a somajului (12,4% in luna septembrie, neschimbata din luna august) si o crestere limitata a salariilor brute (acestea au crescut doar cu 1,6% fata de anul precedent in luna septembrie in comparatie cu asteptarile 2,7% consens de piata). Inflatia s-a mentinut la 3,8%, depasind nivelul superior de 3,5% din limita de toleranta a bancii centrale pentru aproape doi ani. In ceea ce priveste politica Poloneza, Guvernul va incerca sa creeze un fond special (in afara bugetului), care va continua sa investeasca in drumuri, cai ferate si plante de productie a energiei. Primul ministru considera ca prin continuarea acestor proiecte va crea noi locuri de munca. Banca Nationala a Ungariei (NBH) a continuat reducerea ratei sale principale cu inca 25bp pana la 6,25%. Productia industrială a surprins in mod pozitiv, in crestere cu 1,4% fata de anul precedent, in timp ce vanzarile de retail au fost negative din nou in luna august, in scadere cu 2,4%. In ceea ce priveste piata fortei de munca, rata somajului a ramas la un nivel scazut in 2012 de 10,4% in luna august. In ceea ce priveste actiunile, in septembrie, indicele ceh PX a crescut cu 1,8% in CZK si 2,0% in termeni EUR, ramanand in urma indicelui maghiar BUX, dar a depasit indicele polonez WIG20 in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scazut la 48 milioane USD in luna octombrie fata de 49 milioane USD in luna septembrie. Indicele polonez WIG20 a scazut cu 2,8% in PLN si 2,3% in termeni EUR in luna octombrie. Volumele medii zilnice au scazut la 219 milioane USD in luna octombrie in raport cu 231 milioane USD in luna septembrie. Indicele BUX din Ungaria a crescut cu 3,4% in HUF si 4,0% in termeni EUR in luna octombrie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori din Budapesta a crescut la 47 milioane USD in comparatie cu 45 milioane in luna septembrie.

Romania:

Romania a reusit sa atraga fonduri de 762 milioane EUR din fondurile structurale si de coeziune ale Uniunii Europene in primul semestru din 2012, dar absorbtia a scazut la doar 100 milioane EUR in trimestrul 3 din 2012. Auditul CE ar putea avea un impact asupra intrarilor valutare in Romania de-a lungul primului semestru din 2013, avand un impact negativ asupra cursului EUR-RON. In conformitate cu asteptarile pietei, banca centrala a lasat neschimbate, atat rata cheie (5,25%), precum si nivelurile la rezervele minime obligatorii atat pentru pasivele in lei cat si pentru FX. Inflatia globala actuala a avut o crestere semnificativa in ultimele doua luni (3,9% in luna august, de la doar 1,9% in iunie) si a rupt prin limita superioara a intervalului tinta bancii centrale (4%), ajungand la 5,3% in luna septembrie si exista asteptari in continuare de crestere pana la sfarsitul acestui an. Aceasta asteptare a crescut apetitul investitorilor pentru randamente mai mari. La prima licitatie din octombrie, Ministerul de Finante (MinFin) a vandut 972 milioane RON, in certificate de trezorerie cu scadenta la 6 luni (1 miliard lei tinta), la un randament mediu, in special crescut, de 5,9%, comparativ cu o oferta similara ce a avut loc la sfarsitul lunii martie (5,2%). In urmatoarea licitatie, investitorii au continuat sa liciteze mai sus, ingreunand astfel planul Ministerului de Finante de a atrage 400 milioane lei in obligatiuni de stat cu scadenta la 2 ani. Suma alocata a fost de numai 205 milioane lei, in timp ce randamentul mediu s-a mutat usor pana la 6,2%, de la 6,1% cat fusese cu 3 saptamani mai devreme. Restul licitatiilor din octombrie a obligatiunilor guvernamentale locale a adus, de asemenea, o crestere a randamentelor medii finale ajungand pana la 6,56% pentru ultima licitatie de obligatiuni de stat cu scadenta la 5 ani. Ministerul de finante a redeschis cu succes Emisiunea de obligatiuni pe 4 ani denumite in euro cu un randament mediu de 3,76%, mai mic decat la cea cu un an in urma, si in valoare de 421,5 milioane euro (in comparatie cu cantitatea planificata de numai 150 milioane EUR). In luna octombrie a fost finalizata cu succes licitatie de euroobligatiuni cu scadenta la 7 ani. Ministerul de finante a plasat 1,5 miliarde de euro. Randamentele au fost puțin mai mici decât 5.1% platit pentru Eurobond cu scadenta la 6 ani re-deschis pe 04 septembrie. Cu toate acestea, de atunci, CDS Romaniei la 5 ani a scazut in mod semnificativ cu 160bps la 226bps ducand la o crestere a apetitului pentru risc

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.1-7, S.1, Bucuresti te; 021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr.67-77, S.1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

Perioantele anterioare ale tonului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.

Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

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

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

Net: 30-Nov-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil EI): 61.56
Pret titlu (EUR): 114.3903
Nr investitori: 1501
Risc: Sczut

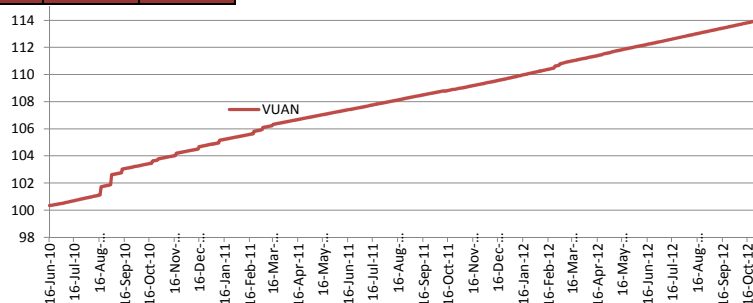
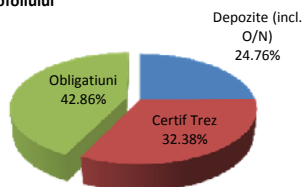
Obiectivele activitatii de administrare:

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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	4.23%	0.34%	1.04%	4.61%	14.40%

Structura Portofoliului



Cifrele economice ale lunii anterioare au fost din nou dezamagitoare in Republica Ceha, PIB-ul in trimestrul 3 din 2012 a scazut cu 1,5% fata de anul precedent in raport cu -1,0% in trimestrul 2 din 2012 si cu -1.2% fata de asteptarile Bloomberg. De asemenea, indicatorul sentimentului economic, indicele increderea mediului de afaceri a scazut cu 0,3, cea mai mica cifra din decembrie 2009, productia industrială a scazut cu 7,1% fata de anul precedent, in septembrie in comparative cu -3,1% in luna august si vanzarile cu amanuntul au scazut cu 3,3% fata de anul precedent, in septembrie, dupa ce au scazut cu 0,8% in luna august. Increderea consumatorilor s-a imbunatatit doar putin la -26.3 in noiembrie in comparatie cu -27.0 in octombrie. La mijlocul lunii noiembrie, ministrul de finante a anuntat ca guvernul ceh va diminua planurile de reducere a deficitului in favoarea sprijinirii cresterii. In Polonia, datele sale macro in luna noiembrie au fost dominate de reducerea ratei dobanzii (cu 25bps la 4,5%) si de un PIB mai slab decat se estimase in trimestrul 3 din 2012 (1,4% fata de anul precedent comparativ cu asteptarile de 1,8% fata de anul precedent). Inflatia a scazut la 3,4% in luna octombrie comparativ cu 3,8% in luna septembrie, ceea ce sugereaza reduceri suplimentare a ratei dobanzii. (Rata forward a scazut cu aproape 125bps prin reduceri suplimentare in decurs de 12 luni). Guvernul polonez este angajat in discutii in curs de desfasurare cu privire la bugetul european. Pentru Polonia, fondurile europene sunt cruciale pentru a sprijini expansiunea PIB-ului. De vreme ce nici una din deciziile finale nu a fost luata pana in prezent, Primul Ministru Tusk a declarat ca membrii UE au convenit ca atat fondurile de coeziune cat si cheltuielile agricole nu vor fi taiate in continuare. Negocierile vor continua la inceputul anului 2013. La 19 noiembrie, presedintele Komorowski, a declarat ca economia poloneza ar trebui sa indeplineasca criteriile de aderare la Uniunea Monetara Europeana in 2015 si ca guvernul a inceput sa lucreze la un calendar pentru pregatirile poloneze de a adera la zona euro. Evenimentele macro din Ungaria in luna noiembrie au fost dominate de reducerea ratingului de credit de catre agentia Standard & Poor cu o treapta, la BB de la fostul BB + (cu o perspectiva stabila) si decizia Bancii Nationale a Ungariei sa continue reducerea ratei sale principale cu un alt 25bp pana la 6,00%. La data de 16 noiembrie, Ungaria a anuntat - ca parte a celui de-al treilea pachet de austeritate - o crestere substantiala a impozitarii sectorului energetic. Guvernul intentioneaza de asemenea sa mentina taxa speciala introdusa pe sistemul bancar din 2013, pe termen nelimitat. La 19 noiembrie, Fitch a declarat ca va revizui evaluarea Ungariei inainte de Craciun. Agentia clasifica in prezent datoria ca junk, cu un rating de "BB +" cu perspectiva negativa. In ceea ce priveste actiunile, in noiembrie, indicele ceh PX a crescut cu 2,7% in CZK si 2,1% in termeni EUR, ramanand in urma indicelui WIG20 polonez, dar depasind indicele maghiar BUX in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a crescut la 56 milioane USD in luna noiembrie in comparatie cu 48 milioane USD in luna octombrie. Indicele polonez WIG20 a crescut cu 4,5% in PLN si cu 5,3% in termeni EUR in luna noiembrie. Volumul zilnic mediu al ramas la 219 milioane USD in luna noiembrie. Indicele BUX din Ungaria a scazut cu 5,0%, in HUF si cu 4,2% in termeni EUR in luna noiembrie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori din Budapesta a crescut la 57 milioane USD in comparatie cu 47 milioane in octombrie.

Romania: Deficitul fiscal din luna octombrie 2012 s-a deteriorat doar marginal pe o baza lunara la 7.22 miliarde lei sau 1,19% din PIB-ul asteptat in 2012 (607.3 miliarde lei, in functie de prognoza Ministerului de Finante) de la 7.17 miliarde lei in luna septembrie 2012, datorita disciplinei fiscale. Rambursarile UE pentru pre-paid pe proiecte a incetinit la 27% fata de anul precedent (fata de 31% in luna septembrie), astfel ca acestea raman in mare masura intarziate. Increderea consumatorilor s-a imbunatatit semnificativ in luna noiembrie, de la -37.1 la -35.8. Avansul a fost sustinut de o perspectiva mai optimista pentru situatia economica generala. De asemenea, increderea mediului de afaceri a crescut in general in companiile ce activeaza in Industrie (-3,5 fata de -4,5, in octombrie) si Constructii -26.8 fata de -27.6 comparativ in octombrie). In conformitate cu asteptarile pietei, banca centrala romaneasca a lasat neatins, atat rata cheie (5,25%), precum si ratele la rezervele minime obligatorii atat pentru pasivele in lei cat si in FX. Investitorii au continuat sa plaseze oferte tot mai mari la ultimele doua licitatii pentru obligatiuni guvernamentale la 2 ani si la 5 ani. Ministerul de Finante a ramas scurt fata de tinta propusa in termeni agregati in aceasta saptamana (750 milioane Ron comparativ cu 657 milioane Ron) si a trebuit sa accepte randamente usor crescute cerute de catre investitori. Randamentele au crescut cu pana la 6,42% (8 pb) pentru obligatiunile pe 2 ani si 6,66% (10 pb) pentru obligatiunile pe 5 ani, iar investitorii continua sa se axeze pe perioade scurte de pana la doi ani. Cresterea rapida a inflatiei este unul dintre principalele motive din spatele majorarii randamentului, care in medie a fost de 6,3% pe piata primara in luna noiembrie. In ceea ce priveste piata monetara, curba s-a mutat in sus, cu cea mai pronuntata crestere, la sfarsitul lunii, atunci cand scadentele O/N au crescut peste 6,5%, in timp ce ratele la 3M, de asemenea, au crescut cu pana la 30bps la 6,3%, cu mult peste rata dobanzii BNR de politica monetara de 5,25%.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010
Str. Clucerul Udricani, nr.1-3, bl.106A, parter, tronson 2, S: 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+40 21) 327 22 28, Fax: (+40 21) 327 14 10, E-mail: office@brdam.ro
Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sedul Central: Bd. Ion Mihalache nr.1-7, S1, Bucuresti te; 021.301.61.00, Sedul Metav: Str. Biharia nr:67-77, S:1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77
performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.
Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!

BRD
Asset Management

Fondul deschis de investitii BRD EUROFOND

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

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

Net: 31-Dec-12
Data lansare: 18-May-10
Activ net (mil E): 59.31
Pret titlu (EUR): 114.8073
Nr investitori: 1520
Risc: Scazut

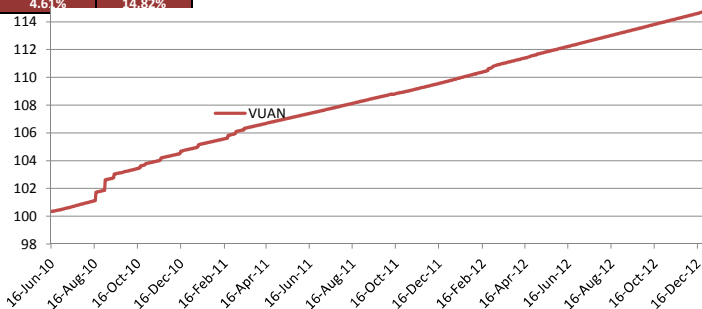
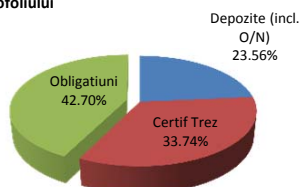
Obiectivele activitatii de administrare:

Obiectivul Fondului este stabilirea 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	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	4.87%	4.67%	4.61%	0.36%	1.07%	2.14%	4.61%	14.82%

Structura Portofoliului



ECE:

BCE a lasat rata de refinantare neschimbata la 0,75%, in conformitate cu asteptarile pietei, dar a redus estimarile de crestere si de inflatie pentru 2013, care afecteaza negativ atat euro cat si apetitul pentru risc. Acum estimeaza ca cresterea zonei euro se va contracta cu 0,3% y/y, iar inflatia va fi de 1,6% y/y in 2013.

La nivel de Eurogrup s-a convenit cu privire la stabilirea unui cadru comun de supraveghere bancara, care asteapta inca sa primeasca avizul conform al Parlamentului European si Bundestag-ului. Cadrul este de asteptat sa devina pe deplin functional, din trimestrul 1 2014. BCE va avea responsabilitatea directa pentru bancile cu active de peste 30 miliarde €, sau reprezentand mai mult de 20% din PIB-ul unui stat. Romania se va alatura uniunii bancare.

S & P a crescut ratingul Greciei de la SD (default selectiv) la B-, perspectiva stabila, ca urmare a decontarii datoritiilor programului de rascumparare. Evaluarea reflecta dorinta puternica a guvernelor Uniunii Monetare de a mentine tara in zona euro si plata recentei transe de 34,4 miliarde de euro.

Republica Ceha a ramas in recesiune in trimestrul 4 din 2012, iar PIB-ul real a ramas negativ trimestrial (-0,3%), dar s-a imbunatatit usor fata de performanta negativa -0,4% in trimestrul 2 din 2012 la semnalul negativ din consumul gospodariilor si scaderea investitiilor pe de-o parte, si impactul pozitiv al riscului exporturilor de pe de alta parte. In ciuda imbunatatirii exporturilor, turbulentele din UEM, in special in Germania, reprezinta o preocupare majora pentru anul 2013, in plus fata de scaderea continua a consumului intern pe fondul cresterii somajului si a reducerii salariilor reale.

La inceputul lunii decembrie, Banca Nationala a Poloniei a redus rata dobanzii-cheie cu 25 bps la 4,25%, in conformitate cu asteptarile pietei pentru a sprijini o economie incetinita. Vanzarile cu amanuntul au fost sub asteptari in luna noiembrie (2,4% fata de 2,9% estimari Bloomberg), in timp ce productia industrială a scazut cu 0,8% fata de anul precedent, in noiembrie fata de +4,6% in luna octombrie. Inflatia a scazut la 2,8% in luna noiembrie fata de 3,4% in luna octombrie, sugerand noi reduceri ale ratei dobanzii.

Investitori au luat act de decizia Bancii Nationale a Ungariei de a reduce rata-cheie cu un alt bps 25 pana la 5,75%. Pe o nota pozitiva, Fitch a imbunatatit perspectiva Ungariei de la negativa la stabila, citand eforturile guvernului in reducerea deficitului bugetar si stabilizarea datoriei. PIB-ul in trimestrul 3 din 2012 a surprins usor pe fondul dezavantajului datorat scaderii cu 0,2% fata de trimestrul precedent si fata de -0,1% estimari consensuale Bloomberg, in timp ce PIB-ul pe trimestrul 2 din 2012 a fost revizuit in jos, de la -0,2% la -0,4%. Privind la indicele de sentiment economic, nu s-ar putea vedea o revenire in trimestrul 1 din 2013. Cea mai recenta estimare a ramas negativa la -21,2 in decembrie fata de -22,4 in noiembrie, sugerand o crestere negativa a PIB-ului. Ungaria este dependenta de o revenire a Europei, pentru a obtine o crestere pozitiva in 2013 a PIB-ului, deoarece investitiile par a continua sa se deterioreze.

In ceea ce priveste actiunile in decembrie, indicele ceh PX a crescut cu 4,2% in CZK si 4,6% in termeni EUR, fara a depasi indicele polonez WIG20, dar depasind indicele maghiar BUX in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scazut usor pana la 43 milioane USD in luna decembrie fata de 56 milioane USD in luna noiembrie.

Indicele polonez WIG20 a crescut cu 6,7% in PLN si 7,4% in termeni EUR in decembrie. Volumele medii zilnice au crescut la 265 milioane USD in luna decembrie fata de 219 milioane USD in luna noiembrie.

Indicele BUX din Ungaria a scazut cu 0,5%, in HUF si 3,8% in termeni EUR in decembrie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori Budapesta a scazut la 34 milioane USD fata de 57 milioane USD in luna noiembrie.

Romania:

Estimarile pentru PIB-ul din trimestrul 3 2012 din luna noiembrie au fost confirmate de datele detaliate in decembrie, cand PIB-ul s-a contractat de 0,6% y/y in termeni reali (brut). Aceste cifre arata o deteriorare marcata din trimestrul 2 din 2012, cand PIB-ul a crescut cu 1,1% y/y (brut). Asa cum era de asteptat, atat Industria (-0,3% y/y) cat si Constructiile au devenit negative (-0,7% y/y) in trimestrul 3 din 2012, avand in vedere faptul ca cererea mica din UEM si a constrangerile fiscale interne conteaza in aceste două sectoare.

IPC a ajuns la 0,04% m/m in noiembrie. In consecinta, inflatia globala si-a continuat rapid declinul, ajungand la 4,6% y/y la 4,9% y/y in octombrie. Variatia lunara a fost cauzata de deceleratiile notabile din zona preturilor la produse alimentare si evolutiile pozitive in zona componentelor non-alimentare (de exemplu, combustibili) si servicii.

Participarea fortei de munca a populatiei in varsta (15-64 ani) a crescut la 60,8% in trimestrul 3 din 2012 fata de 60% in trimestrul 2 din 2012. Rata de ocupare analizata pentru obiectivele Strategiei Europa 2020 (populatia in varsta 20-64), s-a majorat la 65,0% (fata de 64,3% in trimestrul 2 din 2012), dar este inca in urma referintei nationale de 70%, si este considerabil mai mica decat rata medie de participare (68,9%) a UE27.

Al doilea cabinet Ponta a castigat preconiizat votul Parlamentului, seara tarziu, in ultima vineri din luna decembrie.

Ministerul de Finante (MinFin) a inceput o luna noua prin emisiunea pentru intreaga suma planificata de 500 de milioane de lei, la licitatie de certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an, la un randament mediu de 6,29% acceptat fata de 6,13% platit pentru o scadenta similara pe 12 Noiembrie. Mai tarziu, ei au plasat 400 milioane lei la licitatie de obligatiuni de stat cu scadenta la 2 ani la un randament mediu de 6,45% (max de 6,49%), care a fost un pic mai mare decat 6,42% platit la licitatie precedenta pe 19 Noiembrie, in timp ce cererea a fost relativ stabila la 0,96 miliarde RON. MinFin a vandut, de asemenea, 100 de milioane lei, in obligatiuni de stat cu scadenta la 15 ani la un randament mediu de 6,98% (6,99% max) cererea fiind de 0,33 miliarde lei. MinFin a emis, de asemenea, luni, intreaga suma planificata de 500 milioane lei, la o licitatie de certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an, la un randament mediu de 6,33% acceptat (max de 6,35) fata de 6,29% platit in 3 Decembrie. Ei au profitat de conditiile generoase de piata din urma alegerilor si au scos la licitatie 1.01 miliarde lei in obligatiuni de stat cu scadenta la 5 ani 5 la un randament mediu de 6,57% (max de 6,59%). Acest randament ca fost considerabil mai mic decat 6,66% platit la licitatie precedenta. In urmatoarea licitatie, MinFin a vandut in lei 1.06 miliarde in obligatiuni de stat cu scadenta la 2 ani, de aproape trei ori tinta de 400 milioane lei, la un randament mediu de 6,44%, mai mic doar cu 1 pips fata de licitatie anterioara din 6 Decembrie. MinFin a profitat de cererea exceptionala pentru plasamentele pe termen mediu si a scos la licitatie 3.4 miliarde lei (fata de 300 milioane lei planificat) in obligatiuni de stat cu scadenta la 3 ani la un randament mediu de 6,14% (max de 6,19%), care a fost sub asteptarile pietei secundare, randamentele de pe piata fiind considerabil mai mici decat 6,61% platit la licitatie precedenta pe 26 Noiembrie. In conformitate cu Strategia de Management a Datoriei pe Termen Mediu, MinFin a afirmat intentia de a organiza licitati trimestriale pentru plasamente denumite in euro pentru a refinanta rascumpararile in valoare totala de 1,76 miliarde euro ce vin in 2013. In principiu, licitatiile vor fi organizate in ultimele 10 zile ale primei luni din fiecare trimestru.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05AIR/400010

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

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.-1-7, S:1, Bucuresti te:021.301.61.00, Sediul Metav: Str. Biharia nr:67-77, S:1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

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

Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!

