

Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: www.brda.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. 17/14 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

Data Activ Net: 31-Jan-12
 Data lansare: 19-Mar-09
 Activ net (mil RON): 13.80
 Pret titlu (RON): 113.77
 Nr investitori: 116
 Risc: Ridicat

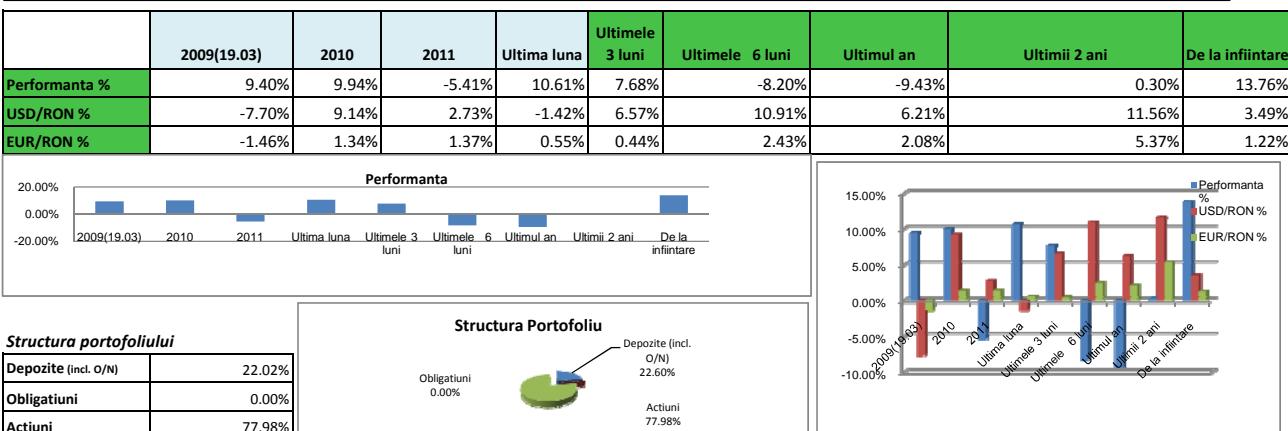
BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni.

Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskri si mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.



CEE:

Agenția S & P a continuat cu scăderile sale în ianuarie. Am văzut reduceri pentru 9 țari din zona euro, în mijlocul lunii - Spania, Portugalia și Italia, cu 2 trepte, Franța, Austria, Malta, Slovacia, Slovenia și Cipru, cu o 1 treaptă. Aceasta a fost urmata de reducerea Fondului EFSF (cu o treaptă de la AAA la AA +) și a celor mai mari bănci franceze Societe Generale și Credit Agricole cu o treaptă, de asemenea. Datele economice macro poloneze lansate în ianuarie au continuat în direcția unui pick-up în creșterea economică. Producția industrială a lunii decembrie a surprins, fiind în creștere 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 în luna noiembrie. PMI polonez a fost foarte puternic în ianuarie, crescând la 52.2 de la 48.8 (al treilea cel mai mare câștig de o lună în istorie). Moneda din Ungaria a profitat în luna ianuarie de la o îmbunătățire generală a percepției de risc în piețele financiare și de probabilitatea crescută a unui acord cu UE / FMI, prin urmare, Banca Națională nu a fost obligată să ridice ratele din nou și le-a păstrat la 7% (Prognosă Bloomberg : o creștere la 7,5%). Barroso, președintele Comisiei Europene, a dat Ungariei ca termen limită data de 17 februarie pentru a răspunde la preoccupările UE. Dar, prim-ministrul maghiar Orban a declarat că este convins că Ungaria va fi în măsură să asigure finanțarea de către FMI până la sfârșitul lunii martie 2012. În ceea ce privește acțiunile, în luna ianuarie, indicele ceh PX a crescut 7,2% în termeni euro și cu 6,6% în termeni CZK, dar a subperformat fata de indicele polonez WIG20 și cel ungjar BUX. Indicele WIG a crescut luna trecuta cu 8,9% în termeni PLN și respectiv 14,9% în termeni EUR. Luna trecuta, Ungaria a fost cel mai bun performer din regiune, în creștere cu 11,3% în termeni HUF și cu 18,8% în 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 anticipată și nu a avut nici un efect asupra leului. Banca Nationala a continuat cu această politică și pe 2 februarie când a tăiat încă 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, în 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 absorbtiei fondurilor europene este crucială pentru România, deoarece aceasta poate ajuta la ieșirea din această situație dificilă. Având în vedere starea actuală de incertitudine, FMI a cerut banchii centrale să nu relaxeze politica monetară în următoarele luni pentru a împiedica ieșirile de capital și să reducă 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 denuminate în USD (care a fost amânată 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 denuminate 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 piata 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 creștere în activele din piețele.

BRD Asset Management S.A.I.

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

Str. Clucerul Udricanu, 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

BRD
Asset Management

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.

Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: www.brدام.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. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

Data Activ Net: 29-Feb-12
 Data lansare: 19-Mar-09
 Activ net (mil RON): 14.51
 Pret titlu (RON): 119.78
 Nr investitori: 114
 Risc: Ridicat

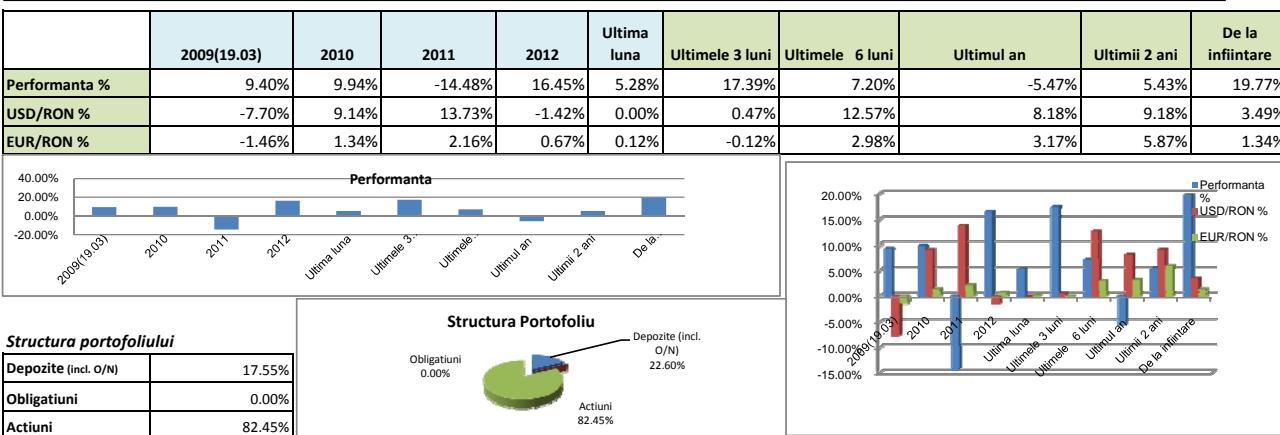
BULETIN LUNAR

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe piatile de actiuni, obliga-tiuni si pe piatile monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni.

Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.



CEE:

Cifrele economice, lansate in februarie, in cea mai mare parte au fost in urcare pentru economia cehă, dar presiunea inflatiei este in creștere iar creșterea PIB in trimestrul 4 din 2011 a dezamăgit, ajungând la doar 0,5% fata de anul precedent (previziune Bloomberg: 0,7%), fata de 1,2% in trimestrul 3 din 2011.Creșterea in trimestrul 4 din 2011 in Polonia a ajuns la un impresionant 4,3% fata de anul precedent (previziune Bloomberg: 4,1%). Producția industrială din ianuarie a crescut fata de anul precedent cu 9,0% fata de 7,7% in luna decembrie. Si vânzările cu amănuntul au crescut cu un impresionant 14,3% in luna ianuarie fata de 8,6%, raportat in decembrie.Februarie a fost o luna linistita pentru politicele poloneze, dar s-a văzut ceva activitate in actiunile de privatizare. La 23 februarie, Trezoreria statului polonez a vândut o participație de 7% in PGE, cu o reducere de aproximativ 5% fata de prețul de piată anterior. Acțiunile companiei sunt acum blocate până la sfârșitul anului. Cele mai recente observații din partea Ministerului de Finanțe arată că am putea assista 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 fata de anul precedent cu 1,4% (prognosă Bloomberg: 0,9%), aceeași creștere ca și în trimestrul 3 din 2011. Pe o bază trimestrială, creșterea PIB-ului a încrezut la 0,3% de la 0,4%. HUF a profitat in februarie de o îmbunătățire generală a percepției de risc și de speranțele pentru un acord UE / FMI, prin urmare, Banca Națională 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 fata de 60,5m USD în ianuarie.Indicele WIG a crescut cu 1,5% în PLN și respectiv 4,3% în termeni EUR, luna trecuta. Si Polonia a fost cel mai rău performer în regiune in termeni EUR. Oricum, volumele s-au îmbunătățit in februarie:. volumul mediu zilnic de tranzacționare s-a ridicat la 270m de dolari fata de 240m USD în luna ianuarie.In 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 Budapest a scazut la 51m USD de la 72m USD în ianuarie.

România:

Exporturile românești au crescut la un nivel istoric de 45 miliarde euro in 2011, în comparație cu 37 miliarde euro în 2010. Masini si echipamente de transport și de alte produse finite au reprezentat 69% din creșterea exportului, datorită cererii robuste care a provenit din țări UE-27 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 s-a scuzat 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 reuniiunii de la sfârșitul lunii martie.

Randamentul mediu a continuat să se depaseze în jos până la 5,9% (de 31bp, comparativ cu o licitație similară a avut loc acum trei săptamani). 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 fata 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 piată. Acționarii cheie ai Fondului Proprietatea dețin împreună mai mult de 5% din acțiunile sale au solicitat ca administratorul fondului sa convoace o adunare generală, în scopul de a decide cu privire la listarea FP pe piata secundara 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 Udricanii, 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@brدام.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 ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

Data Activ Net:	31-Mar-12
Data lansare:	19-Mar-09
Activ net (mil RON)	14.31
Pret titlu (RON):	118.16
Nr investitori:	112
Risc:	Ridicat

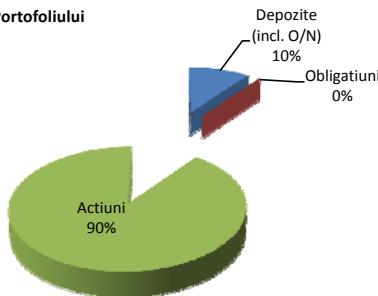
Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe piete de actiuni, obligatiuni si pe piete de monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutie mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskripii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negocabil.
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	14.87%	-1.35%	14.87%	14.55%	-8.96%	-2.37%	18.15%

Structura Portofoliului



Evolutia pietelor financiare

Cifrele economice, lansate in 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 in martie de la -25.5 in februarie, al doilea cel mai mic nivel din 1999. Consumatorii sunt, de asemenea, ingrijorati cu privire la o inflație mai mare atât de TVA mai mare și de prețului petrolierui. Într-o notă pozitivă, indicele de încredere al afacerii 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. Vârzarile 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 încetinirii exporturilor. La 2 martie, parlamentul polonez a aprobat taxa de exploatare miniere, 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 Tăranesc) a ajuns la un acord la 29 martie pentru a crește vîrsta 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 amplifica gaura 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 slabit în martie fiindcă a devenit evident faptul că un potential acord de împrumut cu UE / FMI nu se va întâmpla prea curând. NBB pare să mențină o rată stabilă în luniile următoare, aşa cum inflația este de așteptat să rămână ridicată, pe fondul prețurilor ridicate ale petrolierului 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 la independența 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 Budapest 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 condiții 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 ultimelor 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 contrabalanse de intrări suplimentare în schimburi valutare, după emisiunea de noi eurobonduri și de o mai bună absorbtie a fondurilor UE. Oferta publică de 15% din Transelectrica (perioada de ofertă: 14 martie - 27 martie) a adus companiei în centrul atenției investitorilor și oferă o 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 dobânzii 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 piata financiară și astfel randamentele obligațiunilor guvernamentale au continuat să scadă în toată luna martie. Toate licitațiile au fost susținute cu un randament mediu de 6,75% pentru scadenta la 9Y, de 6,29% pentru maturitatea la 4Y, de 5,99% pentru scadenta la 2Y, și de 5,27% pentru scadenta la 1Y. În linie cu așteptările pietei, Min Fin a plătit la ultima licitație pentru certificate de trezorerie cu scadenta la un an, randamente mai scăzute fata de emisiunile precedente (5,02% fata de 5,31% luna martie) imprimând o tendință clară de scadere a randamentelor pe termen scurt.

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

Str.Cucerul Udricanu, 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 realizarilor viitoare.

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



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

Data Activ Net: 30-Apr-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 14.08
Pret titlu (RON): 116.25
Nr investitori: 112
Risc: Ridicat

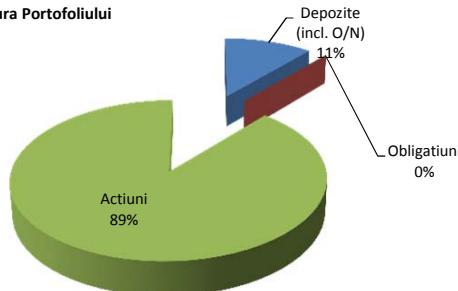
Obiective activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	13.02%	-1.62%	2.18%	10.02%	-11.20%	-4.10%	16.24%

Structura Portofoliului



Evolutia pietelor financiare

Pe 26 aprilie, Agentia S & P a retrogradat Spania, cu două trepte, la BBB + de la A, cu o perspectivă negativă. Retogradarea reflectă risurile în creștere pentru traectoria 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 intelegeră 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 austerioritate 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 proghoza Bloomberg), față de 3.7% anual în luna februarie, pe fondul TVA mai mare și a prețurilor petrolierului. Indicele Ceh PMIs a dezamăgit în aprilie, ajungând la 49.7 în aprilie față de 52.1 în luna martie, stopand 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 impulsivată 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-ministrul Orban a convins, surprinzator, 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 Budapest 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 tarile 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-Liberala (USL) a inițiat o moțiune 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 căderea guvernului, piețele asteptau o ultima reducere a dobanzii 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 reunii 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 piată a așteptă o altă tâiere 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 scadenta la 2 ani, cu randament mediu de 5,60%, aproape cu 40bps mai mic decât în licitația similară în luna martie (pentru aceeași scadentă cu două săptămâni mai târziu a fost aproape același rezultat) și la licitație pentru certificate de trezorerie cu scadenta la 1 an, cu 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 scadenta la 15 ani vânduta 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.PJROSSAIR/400010

Str. Clucerul Udricanu, 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.

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

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



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

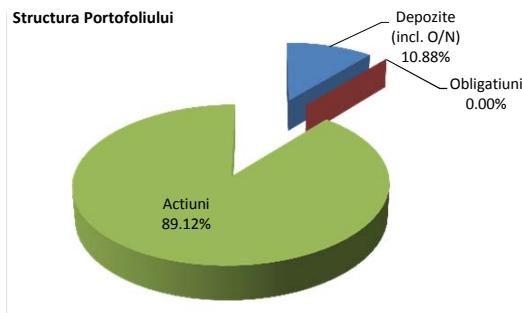
Data Activ Net: 31-May-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 12.66
Pret titlu (RON): 104.58
Nr investitori: 111
Risc: Ridicat

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe piatile de actiuni, obligatiuni si pe piatile monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia piatelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	1.67%	-10.04%	-12.69%	2.49%	-17.54%	-8.16%	4.57%



Evolutia piatelor financiare

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

In trimestrul 1 din 2012 PIB-ul in Polonia a crescut cu 0,8% qoq, iar productia industriala a surprins in aprilie, in crestere fata de anul precedent cu 2,9% (prognoza Bloomberg: 2,8%), fata de 0,7% fata de anul precedent, in martie. Indicele PMI polonez de fabricatie pentru luna mai a scazut usor la 48,9, mai fata de 49,2 in luna aprilie. Polonia incercă sa reduca deficitul bugetar la sub 3% din PIB in acest an si isi propune sa ridice pana la 8 miliarde PLN din dividende.

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

In luna mai, indicele BUX al Ungariei a scazut 11,7% in HUF si a scazut 15,7% in termeni EUR. Volumul mediu de tranzactionare de zi cu zi pe Bursa de Valori Budapest a scazut la 39 milioane USD de la 46 milioane USD in luna aprilie.

Romania:

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

Situatia stresanta a datoriilor in zona euro a lasat urme si pe piata locala, in timp ce randamentele medii de pe piata primara au oprit coborarea lor la ultimele licitatii de obligatiuni. Pauza in relaxarea monetara impusa de catre BNR si un deficit bugetar mai mare anuntat de catre guvern au fost alti factori care au impiedicat scaderea randamentele medii in luna mai la obligatiuni de stat la licitatii au inceput la nivelul de 5,53% pentru maturitatea 2Y cu o cantitate ridicata de RON 335 milioane, mult sub suma planificata de 900 milioane si a terminat la nivelul de 6,40% pentru maturitatea 8Y cu o suma aproape egală cu cea planificata.

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

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. Clucerul Udricanu, 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.

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

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



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

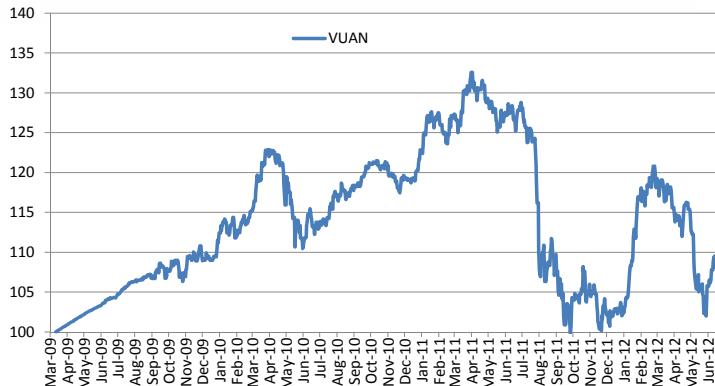
Data Activ Net: 30-Jun-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 13.29
Pret titlu (RON): 109.75
Nr investitori: 110
Risc: Ridicat

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	6.70%	4.94%	-7.12%	6.70%	-13.87%	-2.95%	9.74%



Evolutia pietelor financiare

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 Troicali si de asemenea au aparut problemele din sectorul finclar din Cipru. Peste asteptari a fost rezultatul summit-ului UE, care a avut loc la sfarsitul lunii iunie – unde s-a convenit asupra unui pacchet 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 pacchetul de salvare), si o foaie de parcurs pentru o uniune bancara (cu o supraveghere comună ca un prim pas, în timp ce celelalte proiecte de construcții 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 în mare parte negative, din cauza incertitudinii cu privire la economie, precum si la consolidările fiscale si la masurile de austerioritate ale guvernului ceh si Banca Centrala Bulgară au intensificat critica lor fata de proponerile pentru o uniune bancara din UE. Ingrijorarea deosebita a Republicii Cehe si a altor cativa 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, stările economice de luna trecuta au fost pozitive în general. Consiliul monetar a păstrat rata dobanzii de referinta la 4,75%, pastrand un echilibru între creșterea economică și inflație. Încredere consumatorilor polonezi a crescut la 79,0, cel mai înalt nivel din octombrie 2011. Rata inflației a scăzut la 3,6% față de anul precedent (față de consensul proghnoza de 3,8%), atingând nivelul de sub 4% unde nu a ajuns în februarie 2011. De asemenea, producția industrială a surprins pozitiv analiștii, cu o creștere față de anul precedent de 4,6%, aproape dublu față de asteptările analiștilor de 2,5. În stiri separate, un summit Polonia-SUA a avut loc la Varsovia, cu accent pe energie si, mai presus de toate, sisturi de gaz, energie nucleară, centralele electrice si a energiei regenerabile. Cifrele economice maghiare lansate luna trecuta au fost în mare parte negative. Consiliul monetar a păstrat rata de baza la 7%, cu o revizuire in scadere a perspectivelor de creștere economică pentru 2013 (de la 2 la 1,6%). În plus, în conformitate cu negociatorul-sel 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 să fie semnat la sfârsitul lunii octombrie cel târziu. Rata inflației a fost mai mică în 2012, fata de anul precedent - 5,3% (față de proghnoza consens 5,8%), dar a fost totusi mai mare decât maxima din 2011 de 4,7%, fata de anul precedent. În ceea ce privește acțiunile în luna iunie, indicele ceh PX a crescut cu 4,1%, 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 scăzut 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 magiar a crescut cu 7,7% in HUF si 13,3% in termeni EUR in iunie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori Budapest a scăzut la 36 milioane USD de la 39 milioane USD in luna mai.

Romania:

La sfârsitul 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 straine 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 ridica la datorie 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 precatie 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 Romania un tampon de finantare semnificativa, in cazul in care accesul la piantele 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 crediteare 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 (față de suma dorita de 0,6 miliard de 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 licitatie anterioara din mai. Ministerul de Finante a anuntat, de asemenea, planurile de a se conecta pe piantele externe, prin redesciderea 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 principală de schimb si de inregistrare a acțiunilor in cadrul Depozitarului Central Polonez

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

Str. Clucerul Udricanu, 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 realizarilor viitoare.
 Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

Data Activ Net: 31-Jul-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 13.78
Pret titlu (RON): 113.82
Nr investitori: 109
Risc: Ridicat

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe piantele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	10.66%	3.71%	-2.09%	0.04%	-8.16%	-1.38%	13.81%



CEE:

Cifrele economice din ultima luna ,din Cehia au fost oarecum negative. Increderea consumatorilor a continuat sa creasca, in iulie, la -29.3 de la -29.3, in iunie, in timp ce indicatorul sau geman economic – indicele de incredere in afaceri - a scuzat masiv, la 2,3 puncte in luna iulie de la 4,6 in iunie, cea mai mica cifra din ianuarie 2010. Chiar daca somajul a ramas mai sus de 8%, la 8,1% in luna iunie, aceasta cifra fost mai mica decat se astepta, 8,2% si reprezinta cel mai scuzat nivel din noiembrie 2011. Si inflatia a ramas stabila in luna iunie.In Polonia, cifrele macroeconomice au fost amestecate in luna iulie. Vestea cea mai rea a venit de la productia industriala si de la indicele vanzarui cu amanuntul, ambii considerabil neperformanti. Evolutia pietei fortei de munca a fost in principal pozitiva, cu somajul in scadere la 12,4%, cea mai mica cifra din noiembrie 2011, iar salariile au surclasat asteptarile analistilor, cu o crestere de 4,3% față de anul precedent. Banca centrală (Banca Nationala a Poloniei) a publicat un raport cu privire la bancile locale, confirmand o adevarata a capitalului si recunoscand in acelasi timp riscul ca societatile-mama straine sa retraga fonduri de la ei. Cifrele macroeconomice maghiare in iulie au fost destul de pozitive. Sentimentul economic s-a imbunatatit usor, atat indicele de incredere al consumatorilor cat si indicele de incredere in afaceri au crescut. Productia industriala a revenit la un rezultat pozitiv de 1.9 in luna mai de la -3.1 in aprilie. In ceea ce priveste piata fortei de munca, somajul a avut un nivel scuzat in 2012, ajungand la 11,2% (fată de consensul 11,3%), iar salariul mediu brut a crescut cu 6,4% in luna mai fata de anul precedent , dublu fata de asteptarile analistilor. In luna iulie, FMI a inchelat primul runda de discutii, la Bucuresta, pentru a realiza o consolidare fiscală mai echilibrata si eficientizarea cheltuielilor publice, mai degradabă decat prin adoptarea de măsuri ad-hoc fiscale. Guvernul Ungariei a decis, de asemenea, sa isi revizuaasca pozitia cu privire la taxa de tranzactie finanziara, dupa ce a fost criticat de catre FMI, UE si BCE pentru ca afecta independenta bancii centrale a Ungariei. In ceea ce priveste actionurile in luna iulie, indicele ceh PK a scuzat cu 1,1% in CZK, dar numai 0,3% in termeni EUR, nedepasind indicele maghiar BUX , dar depasind indicele polonez WIG20 atat in moneda locala cat si in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga s-a imbunatatit usor in luna iulie, de la 40 de milioane de dolari in luna iunie la 46 milioane USD luna trecuta Indicele polonez WIG20 a scuzat cu 3,9% in PLN si 1,4% in termeni EUR, respectiv, luna trecuta. Volumele medii zilnice au scuzat la 207 milioane USD in luna iulie, in scadere de la 225 milioane USD in luna iunie. Indicele BUX maghiar a crescut cu 0,4% in HUF si 2,1% in termeni EUR in luna iulie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori Bucuresta s-a prabusit la 25 de milioane USD de la 36 milioane USD in luna iunie.

Romania:

Nelinistea politica locala care a condus la referendumul pentru demiterea președintelui pe 29 iulie, si care a dus leul in situatia de a sparge o serie de "recorduri negative" in ultimele saptamani, cat si grijile obisnuite si temerile in crestere, legate de problemele de creante din zona euro - de la creditele neperformante in Spania pana la datoria impovaratatoare a Greciei – au oferit motivația 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 jumata 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 rezervorie cu scadenta la 11 luni cu un randament mediu acceptat in crestere pana la 5,53% față de 5,29% anterior. Apoi, Ministerul de Finante a vandut cantitatea planificata de 0,4 miliardi 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 maturitatea la 2 ani. Ministerul de Finante a emis doar 185 milioane lei din cele 650 milioane lei planificate deoarece a acceptat numai randamente similari cu cele de la licitatiile precedente, 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 inscrisa in Registrul CNVM sub nr.PJROSSAIR/400010

Str. Clucerul Udricanii, 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 realizarilor viitoare.
 Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

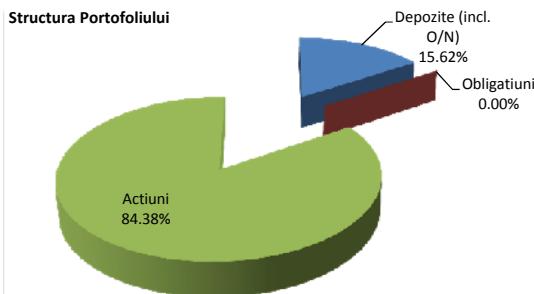
Data Activ Net: 31-Aug-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 14.09
Pret titlu (RON): 116.37
Nr investitori: 108
Risc: Ridicat

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe piatile de actiuni, obligatiuni si pe piatile monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia piatelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	13.13%	2.24%	11.27%	-2.85%	4.15%	-0.55%	16.36%



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 increderei in afaceri, s-a imbunatatit la 2,4 puncte fata 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 proghoza Bloomberg de 2,9%, sau 0,4% trimestrial fata de 0,5% prognosat), cu toate ca PLN a slabit in zilele premergatoare anuntului. Potrivit ministrului finantelor, in trimestrul 3 din 2012 PIB-ul nu va incetini mai departe si el nu vede nici un pericol pentru obiectivul sau, de 2,5% crestere a PIB-ului in l-o miscare pentru a reduce deficitul si, eventual, cresterea cheltuielilor de infrastructura, primul ministru Tusk are in vedere un plan de urgență care ar muta o parte din activele deosebite 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.Ultimile cifre macroeconomice maghiare au fost destul de amestecate. Sentimentul economic, unul dintre indicatorii cei mai fiabili, pentru cresterea PIB, a scuzat la -24.7 in august in raport cu -23.2 in luna iulie, atat indicile de incredere a consumatorilor (-52.7 in luna august in raport cu 51.4 in luna iulie) cat si indicile de incredere media lui de afaceri (-14.9 in luna august in raport cu -13.3 in luna iulie) au scuzat. Banca Nationala a Ungariei a surprins cu o reducere a ratei dobanzii cheie de 25bp in luna august, pana la 6,75%. El 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, indicile ceh PX a crescut cu 6,8% in CZK si 8,9% in termeni EUR, si a depasit indicile maghiara BUX si indicile polonez WIG20 in termeni EUR. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scuzat la 44 milioane USD in luna august de la 46 milioane USD in luna iulie.Indicile WIG20 a crescut cu 3,3%, in PLN si respectiv 2,0% in termeni EUR, luna trecuta. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori din Budapest 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 an agricol slab reprezinta mai multe riscuri suplimentare pentru cresterea romaneasca.Banca centrala a lasat taxa dobanzii de baza nemodificata, la nivelul de 5,25%, la reunirea sa de stabilire a ratei dobanzii , din 2 august, in conformitate cu consensul pietei. Leul a continuat sa se indeparteze de minimile 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 inscrisa in Registrul CNVM sub nr.PJROSSAIR/400010

Str. Clucerul Udricanii, 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 realizarilor viitoare.
 Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

Data Activ Net: 30-Sep-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 14.32
Pret titlu (RON): 118.34
Nr investitori: 107
Risc: Ridicat

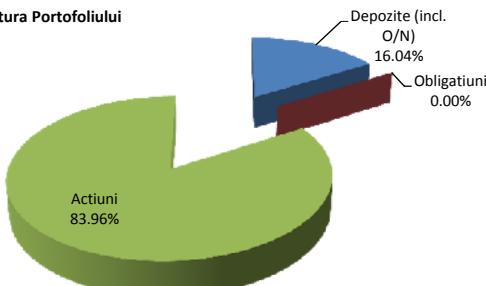
Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratii minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe piete de actiuni, obligatiuni si pe piete monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimile 3 luni	Ultimile 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	15.05%	1.69%	7.83%	0.15%	14.73%	-2.03%	18.33%

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 obligeanturii 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 inceput din nou, dar restul Europei, Europa de sud si Franta, in special, pare sa inceteasca. Productia industriala a revenit de la un iunie 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 proghiza Bloomberg de 5,5%), dar pe o baza a vanzarilor cu amanuntul care pare sa-si stigneze cresterea doar 0,1%. Pe de alta parte, productia industriala 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 tainate pana in prezent. Pe o nota pozitiva, presiunea inflatiei parea sa se relaxeze usor in luna august. Banca Nationala a Ungariei (NBH) a continut scaderea a ratei sale principale cu inca 25bp dupa reducerea surprinzatoare in luna august, pana la 6,50%. NBH, de asemenea, a completat proghiza de PIB la -1,4% in 2012 si 0,7% in 2013, in timp ce proghiza 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 scuzat 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, indicele ceh PX a crescut cu 0,1% in termeni CZK si a scuzat cu 1,0% in termeni EUR. Performantele scăzute au avut si indicele maghiar BUX si indicele 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. Indicele 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 piete 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. Indicele 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 Budapest 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 minoră a exportului net (0,2%). FMI a finalizat cea de-a sasea revizuire in cadrul ASB de 24 de luni, punand la dispozitia suma suplimentara echivalenta cu 430 milioane DST (aproximativ 512,9 milioane EUR). Pana in prezent resursele totale, care sunt accesibile in cadrul ASB, se ridică la suma de 3,2 miliarde de euro si pot fi folosite in caz de necesitate. Consiliul Bancii Nationale a Romaniei a decis sa lasa 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 poate un cupon de 6,5%. Interesul in jurul emisiunii a fost destul de mare, investitorii 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 emitere, 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 putut 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 cresterei inflatiei si tulburarile politice locale par sa fi stirbit appetitul investitorilor pentru scadente mai mari de 1 an, ceea ce a obligat Ministerul de Finante sa spargă 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 inscrisa in Registrul CNVM sub nr.PJR05SAIR/400010

Str. Clucerul Udricanu, 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 realizarilor viitoare.

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



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400007

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

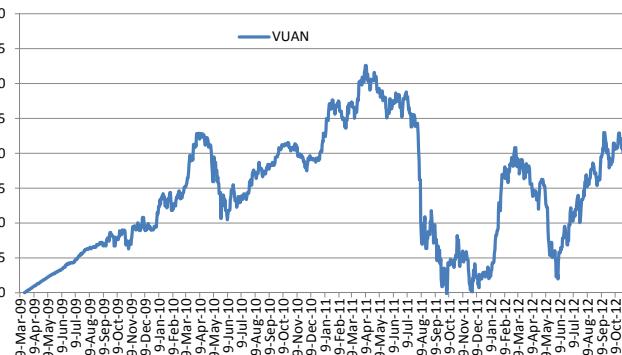
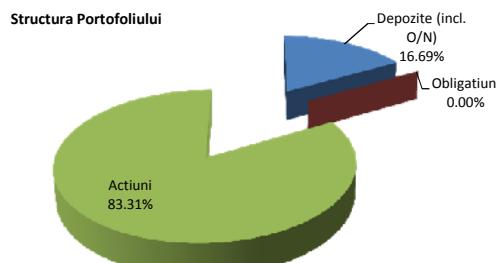
Data Activ Net: 31-Oct-12
Data lansare: 19-Mar-09
Activ net (mil RON): 14.61
Pret titlu (RON): 120.72
Nr investitori: 107
Risc: Ridicat

Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe piete de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pielerelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskrii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negocialib
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	Inflintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	17.36%	2.01%	6.06%	3.85%	14.25%	-0.04%	20.71%



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 amanant cu o ora din cauza discutilor cu privire la dificultatile juridice legate de taxa zero. CNB a semnalat faptul ca politica va ramane la nivelul actual pana ce presiunile inflacioniste vor creste in mod semnificativ. El au lasat sa se inteleaga ca ar putea incepe sa utilizeze masuri neconventionale pentru a sprijini economia anul viitor, inclusiv intervenind pentru a slabii 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 mentionat rata ridicata a somajului (12,4% in luna septembrie, neschimbata din luna august) si o crestere limitata a salariilor brute (aceasta va crescut doar cu 1,6% fat 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 producere 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 principala cu inca 25bp pana la 6,25%. Productia industriala a surprins in mod pozitiv, in crestere cu 1,4% fat 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 fortelei de munca, taxa de somaj 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, ramandan in urma indicelui maghiar BUX, dar a depasit indicelul polonez WIG20 in termeni EUR. Activitatea Bursa de Valori din Praga a scazut la 48 milioane USD in luna octombrie fat de 49 milioane USD in luna septembrie. Indicelul 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. Indicelul 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 Budapest a crescut la 47 milioane USD in comparative 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 para 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 licitatilor 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 Emissionea 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 licititia de euroobligatiuni cu scadenta la 7 ani. Ministerul de finante a plasat 1,5 miliarde de euro. Randamentele au fost putin mai mici decat 5,1% platiti 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 inscrisa in Registrul CNVM sub nr.PJROSSAIR/4000010

Str. Clucerul Udricanu, 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 rezilierilor viitoare.

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

Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

Data Activ Net:	30-Nov-12
Data lansare:	19-Mar-09
Activ net (mil RON):	14.47
Pret titlu (RON):	120.13
Nr investitorii:	105
Risc:	Ridicat

Obiectivele activitatii de administrare

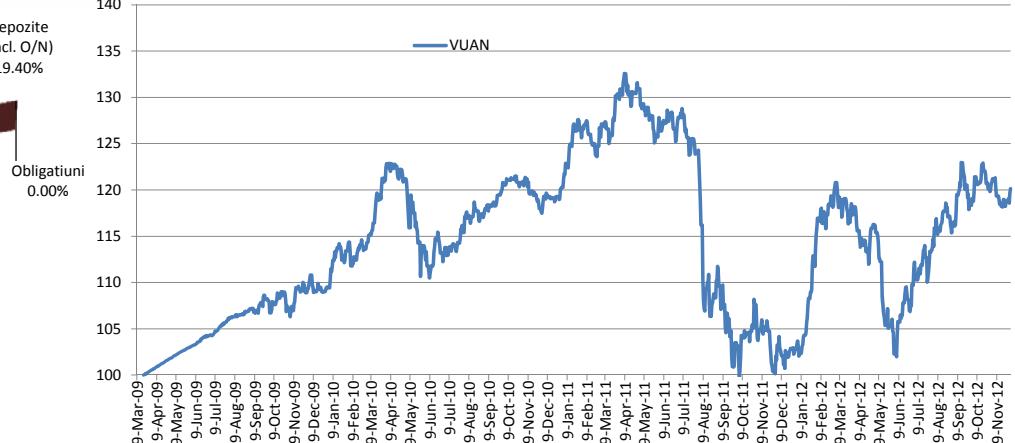
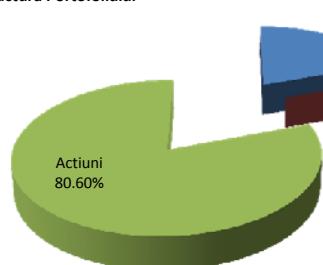
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe pietele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni.

Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriskripii mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociabil
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimale 3 luni	Ultimale 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	Inflatiune
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	16.79%	-0.49%	3.23%	14.87%	17.73%	2.26%	20.12%

Structura Portofoliului



Cifrele economice ale lunii anterioare au fost din nou dezamagitoare in Republica Ceha, PIB-ul in trimestrul 3 din 2012 a scuzat 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, indicale increderea mediului de afaceri a scuzat cu 0,3, ceea mai mica cifra din decembrie 2009, productia industriala a scuzat cu 7,1% fata de anul precedent, in septembrie in comparatie cu -3,1% in luna august si vanzarile cu amanuntul au scuzat cu 3,3% fata de anul precedent, in septembrie, dupa ce au scuzat 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, ministerul de finante a anuntat ca guvernul ceh va diminua planurile de reducere a deficitului in favoarea sprijinirii crestierii. 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 scuzat la 3,4% in luna octombrie comparativ cu 3,8% in luna septembrie, ceea ce sugereaza reduceri suplimentare a ratei dobanzii. (Rata forward a scuzat cu aproape 125bps prin reduceri suplimentare in curs 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 Ministrul Tusk a declarat ca membrii UE au convenit ca atat fondurile de coeziune cat si cheltuielile agricole nu vor fi taitate 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 Europeană 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 treaptă, 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 pacchet de austerioritate - o crestere substantiala a impozitarii secteurului energetic. Guvernul intenteionea de asemenea sa mentina taxa speciala introdusa pe sistemul bancar din 2013, pe termen nemilitat. 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, ramanan in urma indicelui WIG20 polonez, dar desapind indicele maghiar BUX in termeni EUR. Activitatea 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.. Volumele zilnice medii au ramas la 219 milioane USD in luna noiembrie. Indicele BUX din Ungaria a scuzat 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 baza lunara la 7.22 miliarde lei sau 1,19% din PIB-ul asteptat in 2012 (607.3 miliarde lei, in functie de proghiza Ministerului de Finante) de la 7.17 miliarde lei in luna septembrie 2012, datorita disciplinei fiscale. Rambursurile 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 neatinse, atat rata cheie (5,25%), precum si ratele la rezervele minime obligatorii atat pentru pasivelor in lei cat si 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 randamentele mai mari 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 pronunta 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 inscrisa in Registrul CNVM sub nr.PJR05SAIR/400010

Str.Cucerul Udricanii, nr.1-3,blo.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 realizarilor viitoare.

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



Fondul deschis de investitii ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

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

Data Activ Net:	31-Dec-12
Data lansare:	19-Mar-09
Activ net (mil RON):	14.87
Pret titlu (RON):	123.5
Nr investitori:	108
Risc:	Ridicat

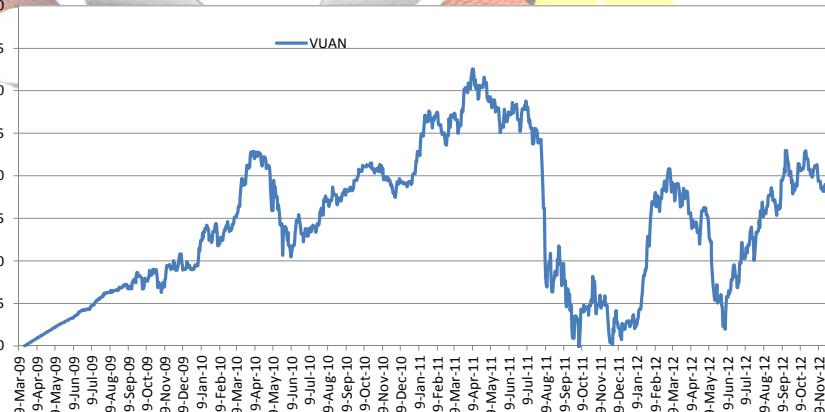
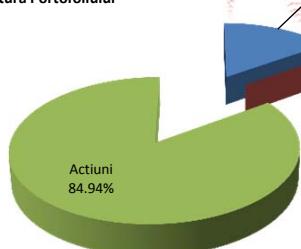
Obiectivele activitatii de administrare

Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratiei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obligatiuni si pe piatile monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni. Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influente de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscrisie este de 2.5%. Pentru subscriski mai mari de 10.000 RON comisionul de subscrisie este negociaabil
- Comisionul de rascumparare este 0%.

	2009(19.03)	2010	2011	2012YTD	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	De la infiintare
Performanta %	9.40%	9.94%	-14.48%	20.07%	2.81%	4.36%	12.53%	20.07%	2.68%	23.49%

Structura Portofoliului



ECE:

BCE a lasat taxa de refinantare neschimbata la 0,75%, in conformitate cu asteptarile pielei, dar a redus estimarile de crestere si de inflatie pentru 2013, care afecteaza negativ statul europeu 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. Cadru 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 unuiui bancare.

S & P a crescut ratingul Greciei de la SD (default selectiv) la B-, perspectiva stabila, ca urmare a decontarii datorilor programul de rascumparare. Evaluarea reflecta dorinta puternica a guvernului Uniunii Monetare de a mentine tara in zona euro si plata recente transfe de 34,4 miliard de euro.

Republie 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 semanal negativ din consumul gospodariilor si scadere investitorilor pe de-o parte, si impactul pozitiv al riscului exporturilor 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 scaderarea continua a consumului intern pe fondul cresterii somajului si a reducerii salariilor reale.

La inceputul lunii decembrie, Banca Nationala a Poloniei a redus taxa dobanzii-cheie cu 25 bps la 4,25%, in conformitate cu asteptarile pielei pentru a sprijini o economie incertinta. Vanzarile cu amuntul au fost sub asteptari in luna noiembrie (2,4% fata de 2,9% estimari Bloomberg), in timp ce producția industriala a scuzat cu 0,8% fata de anul precedent, in noiembrie fata de +4,6% in luna octombrie. Inflatia a scuzat la 2,8% in luna noiembrie fata de 3,4% in luna octombrie, sugerand noi reduseri ale ratei dobanzii.

Investitorii au luat act de decizie Bancii Nationale a Ungariei de a reduce taxa-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 esforurile 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 deteriorieze.

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 Bursa de Valori din Praga a scuzat 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 a crescut la 265 milioane USD in luna decembrie fata de 219 milioane USD in luna noiembrie.

Romania:

Estimarii pentru PIB-ul din trimestrul 3 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, statul Industria (-0,3% y/y) cat si Constructie au devenit negative (-0,7% y/y) in trimestrul 3 din 2012, avand in faptul ca cererea mică din UEM si a constrangerilor 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 deceleratii notabile din zona preturiilor la produsele alimentare si evolutiile pozitive in zona componentelor non-alimentare (de exemplu, combustibili) si servicii.

Participarea fortele 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 referinte nationale de 70%, si este considerabil mai mica decat rata medie de participare (68,9%) a UE27.

Al doilea cabinet Ponta a castigat preconizat 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 licitatia 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 licitatia 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 licitatia precedenta pe 19 Noiembrie, in timp ce cererea a fost relativ stabila la 0,96 miliard 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 miliard lei. MinFin a emis, de asemenea, luni, intreaga suma planificata de 500 milioane lei, la o licitatia 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. El au profitat de conditii generosoase de platita din urma alegierilor si si a scos la licitatie 1,01 miliard lei in obligatiuni de stat cu scadenta la 5 ani si un randament mediu de 6,57% (max de 6,59%). Acest randament ca fost considerabil mai mic decat 6,66% platit la licitatia precedenta. In urmatoarea licitatie, MinFin a vandut in lei 1,06 miliard 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 pip fata de licitatia anterioara din 6 Decembrie. MinFin a profitat de cererea excepționala pentru placamentele pe termen mediu si a scos la licitatie 3,4 miliard 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 licitatia precedenta pe 26 Noiembrie. In conformitate cu Strategia de Management a Datoriei pe Termen Mediu, MinFin afirmat intenția de a organiza licitatii trimestriale pentru placamente denuminate in euro pentru a refinanța rascumpararile in valoare totala de 1,76 miliard euro ce vin in 2013. In principiu, licitatatile 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 inscris in Registrul CNVM sub nr. PJROSSAIR/400010

Str. Clucerul Udricanu, 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 Metava: Str. Biharia nr.67-77, S-1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77

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

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

