

**RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA  
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII ACTIUNI EUROPA REGIONAL  
la data de 31.12.2011**

**Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL**, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 1714/27.08.2008 in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentului CNVM nr.15/2004 si reautorizat prin Decizia 984/03.08.2010, inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400057.

Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management Societate de Administrare a Investitiilor S.A., administrarea investitiilor fondului este delegata prin decizia CNVM nr.20/20.05.2008 catre IKS-KB, Cehia, societate de administrare a investitiilor din cadrul grupului Amundi, depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentile BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si de catre Administrator.

#### **OBIECTIVELE SI STRATEGIA DE INVESTITII**

**Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL** are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, in principal romanesti. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele de actiuni, de obligatiuni si pe pietele monetare.

Administratorul Fondului urmareste zilnic evolutia structurii Fondului, in mod deosebit evolutia alocarilor pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, pe tipuri de emitenti, ca si repartitia pe diferite devize, respectiv evolutia sensibilitatii si a duratei partii din Fond investite pe pietele monetare si de obligatiuni. In functie de strategia generala stabilita de Societatea de administrare, de deciziile luate la nivelul comitetului de investitii, administratorul fondului va plasa resursele fondului preponderent pe anumite clase de active si segmente ale pietelor descrise mai sus, in functie de anticiparile sale, prin cumparea sau vanzarea de titluri apartinand uneia sau mai multor clase de active, respectiv prin cumpararea sau vanzare de titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC autorizate la randul lor sa investeasca pe una sau mai multe clase de active.

#### **POLITICA DE INVESTITII - VENITURI DIN INVESTITII**

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel de risc pentru investitorii in Fond care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului, cat si cu orizontul de administrare definit in Prospect.

Potrivit prospectului de emisiune, Fondul poate investi pana la 90% in actiuni sau titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC care investesc preponderent in actiuni.

Fondul Actiuni Europa Regional si-a structurat plasamentele in anul 2011 in conformitate cu Prospectul si Regulile interne pe cele trei componente majore: actiuni si monetar. Ponderile diferite intre cele 2 clase mari sunt efectul analizei si asteptarilor

administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare respective, mentinand un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

Mentionam si faptul ca in toata perioada sa de functionare Fondul nu a luat cu imprumut sume de bani, conform precizarilor art 80 din Legea 297/2004.

**Investitiile** Fondului la data de 31.12.2011 se prezinta astfel: 41.58% actiuni listate la BVB, 34.17% actiuni listate pe pietele din regiune (Praga, Varsovia si Budapesta), iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 24.25%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului ACTIUNI EUROPA REGIONAL la data de 31.12.2011 este prezentata in anexa 1.

**Veniturile din investitii** inregistrate de Fond in perioada 01.01.2011-31.12.2011 au fost de 20.59 milioane RON din care 17.52 milioane reprezinta venituri din diferente de cotație pentru actiunile cotate si 2.11 milioane RON venituri din diferente de curs valutar.

In conformitate cu prevederile Prospectului de emisiune, Fondul nu a realizat alte venituri.

**Cheltuielile Fondului** in perioada raportata au fost 22.73 milioane RON, din care diferentele negative de cotație pentru actiunile cotate reprezinta 19.80 milioane RON si 2.53 milioane diferenta negativa curs valutar.

**Rezultatul net** inregistrat a fost pierdere de 2.14 milioane lei.

Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectului de emisiune, acestea fiind evidentiata zilnic in evolutia valorii unitare a activului net.

**Contul de capital** al Fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la sfirsitul perioadei raportate la valoarea de 12.17 milioane RON.

In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 Titlul IV cap.V si a dispunerilor de masuri ulterioare se face evaluarea activelor si se evidentiaza distinct obligatiile fondului.

Cheltuielile de administrare si cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii unitare a activului net si reglate lunar, cheltuielile de emisiune si alte comisioane decat cele descrise mai sus sunt estimate zilnic si reglate periodic in functie de marimea acestora.

Valoarea activului net la 31.12.2011 ea fost de 12.51 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2011 este prezentata in anexa nr.1.

#### **EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET**

Valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 04.10.2011 (99.85 RON), iar nivelul maxim la data de 08.04.2011 (132.57 RON).

Situatia valorii unitare a activului net, este prezentata in anexa nr. 1.

Numarul de investitori a fost de 118 de investitori la data de 31.12.2011, din care 116 persoane fizice si 2 persoane juridice.

#### **INFORMATII SEMNIFICATIVE**

Incepand cu 1 iulie 2010, odata cu intrarea in vigoare a modificarilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai retine la sursa nici un impozit datorat de investitori pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Prezentul Raport a fost realizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și este însoțit de situațiile de raportare prevăzute în Ordinul 13/2011 și Regulamentul CNVM nr. 4/2011.

**BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA**

**Director General,**

**Dan Mihail NICU**

**Control Intern**

**Dana CROITOR**

## Situatia activelor si obligatiilor Fond ACTIUNI EUROPA REGIONAL la data de 31/12/2011

Anexa nr. 1

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/10				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/11				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	100,20%	100,00%	-	14.662.127,77	100,24%	100,00%	-	12.547.588,09	(2.114.539,68)
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	51,56%	51,46%	-	7.545.208,99	75,93%	75,75%	-	9.504.374,86	1.959.165,87
1,1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	27,79%	27,73%	-	4.066.281,25	41,68%	41,58%	-	5.217.228,35	1.150.947,10
actiuni tranzactionate la BVB	27,79%	27,73%	-	4.066.281,25	41,68%	41,58%	-	5.217.228,35	1.150.947,10
obligatiuni tranzactionate la BVB	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
1,2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	23,77%	23,73%	-	3.478.927,74	34,25%	34,17%	-	4.287.146,51	808.218,77
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	23,77%	23,73%	-	3.478.927,74	34,25%	34,17%	-	4.287.146,51	808.218,77
obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
1,3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de CNVM	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
2 valori mobiliare nou emise	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit a) din Legea 297/2004 - obligatiuni emise de MF	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care	5,02%	5,01%	-	734.242,53	0,00%	0,00%	-	-	(734.242,53)
4,1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5,02%	5,01%	-	734.242,53	0,00%	0,00%	-	-	(734.242,53)
4,2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4,3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	9,44%	9,42%	-	1.381.848,00	0,00%	0,00%	-	-	(1.381.848,00)
5,1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5,2 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	9,44%	9,42%	-	1.381.848,00	0,00%	0,00%	-	-	(1.381.848,00)
5,3 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5,4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar	34,17%	34,11%	-	5.000.828,25	24,31%	24,25%	-	3.043.213,23	(1.957.615,02)
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit a) din Legea 297/2004	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Subscrieri nealocate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
11 Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
<b>II Total obligatii</b>	0,20%	0,20%	-	28.598,64	0,24%	0,24%	-	29.932,21	1.333,57
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0,15%	0,15%	-	21.747,20	0,15%	0,15%	-	18.699,47	(3.047,73)
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0,02%	0,02%	-	2.416,36	0,02%	0,02%	-	2.576,37	160,01
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rula si alte servicii bancare	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate CNVM	0,01%	0,01%	-	1.218,29	0,01%	0,01%	-	1.043,20	(175,09)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
9 Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisiune custode	0,02%	0,02%	-	3.216,79	0,06%	0,06%	-	7.613,17	4.396,38
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	100,00%	99,80%	-	14.633.529,13	100,00%	99,76%	-	12.517.655,88	(2.115.873,25)

## SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND ACTIUNI EUROPA REGIONAL LA 31.12.2011

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului	Diferente
Valoare activ net	12.517.655,88	14.633.529,13	(2.115.873,25)
Numar unitati de fond aflate in circulatie	121.701,8857	121.659,0477	42,8380
Valoare unitara a activului net	102,86	120,28	(17,42)

BRD Asset Management SAI SA

Director General  
Dan NICUControl Intern  
Dana CROITOR

## ACTIUNI EUROPA REGIONAL – Situatia detaliata a activelor la data de 31/12/2011

### I. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

#### 1. Actiuni tranzactionate

Emitent	Simbol actiune	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
ALRO S.A	ALR	29-Dec-11	87.500	0,5000	3,2500	284.375,00	0,0123%	2,2664%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Dec-11	328.500	0,1000	0,1929	63.367,65	0,0300%	0,5050%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	30-Dec-11	65.020	1,0000	10,7100	696.364,20	0,0093%	5,5498%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	30-Dec-11	2.500.000	1,0000	0,4270	1.067.500,00	0,0181%	8,5076%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Dec-11	460.000	0,1000	1,0800	496.800,00	0,0886%	3,9593%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Dec-11	538.000	0,1000	0,5670	305.046,00	0,0493%	2,4311%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Dec-11	417.500	0,1000	1,0570	441.297,50	0,0720%	3,5170%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Dec-11	2.836.388	0,1000	0,2900	822.552,52	0,0050%	6,5555%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Dec-11	5.500	10,0000	17,4000	95.700,00	0,0075%	0,7627%
Transgaz	TGN	30-Dec-11	1.000	10,0000	223,3500	223.350,00	0,0085%	1,7800%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Dec-11	815.470	1,0000	0,8840	720.875,48	0,0460%	5,7451%
<b>Total</b>						<b>5.217.228,35</b>		<b>41,5795%</b>

### II. Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din alt stat membru

#### 1. Actiuni tranzactionate - denumite in

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei sedinte in care s-a tranzactionat	Nr. actiuni detinute	Valoare nominala*	Valoare actiune*	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in capitalul social al emitentului	Pondere in activul total al OPC
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SPÓLKA AKCYJNA	PLBH00000012	30-Dec-11	502	4,0000	67,9000	0,9730	33.165,48	0,0004%	0,2643%
CEZ AS	CZ0005112300	30-Dec-11	3.673	100,0000	786,0000	0,1674	483.280,12	0,0007%	3,8516%
ERSTE BK OEST SPARKASSEN	AT0000652011	30-Dec-11	6.978	2,0000	13,5850	4,3197	409.490,84	0,0018%	3,2635%
EGIS Pharmaceuticals Public Limited Company	HU0000053947	30-Dec-11	32	1000,0000	17.700,0000	0,0139	7.862,20	0,0004%	0,0627%
FORTUNA	NL0009604859	30-Dec-11	2.792	0,0100	91,7500	0,1674	42.882,19	0,0054%	0,3418%
RIICHTER GEDEON NYRT	HU0000067624	30-Dec-11	220	1000,0000	34.200,0000	0,0139	104.440,64	0,0012%	0,8324%
KERNEL HOLDING S.A.	LU0327357389	30-Dec-11	712	0,0000	69,4500	0,9730	48.113,29	0,0009%	0,3834%
Kghm Polska Miedz	PLKGHM000017	30-Dec-11	1.054	10,0000	110,6000	0,9730	113.424,95	0,0005%	0,9040%
KOMERCNÍ BANKA	CZ0008019106	30-Dec-11	708	500,0000	3.330,0000	0,1674	394.668,94	0,0019%	3,1454%
LUBELSKI WEGIEL BOGDANKA SPÓLKA AKCYJNA	PLLWBGD00016	30-Dec-11	747	0,2000	103,9000	0,9730	75.517,74	0,0022%	0,6019%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY	HU0000068952	30-Dec-11	1.484	1000,0000	17.350,0000	0,0139	357.399,66	0,0014%	2,8484%
NETIA SPÓLKA AKCYJNA	PLNETIA00014	30-Dec-11	7.699	1,0000	5,3000	0,9730	39.702,97	0,0020%	0,3164%
New World Resources N.V.	GB00B42CTW68	30-Dec-11	4.918	7,0000	4,4290	5,1545	112.274,39	0,0019%	0,8948%
OTP BANK RT	HU0000061726	30-Dec-11	8.945	100,0000	3.218,0000	0,0139	399.564,72	0,0032%	3,1844%
BANK PEKAO	PLPEKAO00016	30-Dec-11	1.599	1,0000	141,2000	0,9730	219.682,77	0,0006%	1,7508%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PLPGER000010	30-Dec-11	4.524	10,0000	20,7000	0,9730	91.118,34	0,0002%	0,7262%
POLISH OIL AND GAS	PLPGNIG00014	30-Dec-11	12.313	1,0000	4,0800	0,9730	48.880,64	0,0002%	0,3896%
PEGAS NONWOVENS SA	LU0275164910	30-Dec-11	537	1,2400	457,0000	0,1674	41.081,47	0,0058%	0,3274%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	30-Dec-11	6.540	1,0000	32,1200	0,9730	204.393,05	0,0005%	1,6289%
POLSKY KONCERN NAFTOWY SA	PLPKN0000018	30-Dec-11	1.624	1,2500	33,9000	0,9730	53.567,15	0,0004%	0,4269%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLPZU0000011	30-Dec-11	839	1,0000	309,0000	0,9730	252.251,22	0,0010%	2,0104%

TAURON POLSKA ENERGIA SPÓLKA AKCYJNA	PLTAURN00011	30-Dec-11	7.925	9,0000	5,3500	0,9730	41.253,98	0,0005%	0,3288%
TELEFONICA Czech Republic AS	CZ0009093209	30-Dec-11	5.678	100,0000	383,1000	0,1674	364.135,48	0,0018%	2,9020%
TELEKOMUNIKACJA POLSKA	PLTLKPL00017	30-Dec-11	9.028	3,0000	17,2300	0,9730	151.352,52	0,0007%	1,2062%
TVN SPÓLKA AKCYJNA	PLTVN0000017	30-Dec-11	2.326	0,2000	10,3000	0,9730	23.310,94	0,0007%	0,1858%
VIENNA INSURANCE GROUP	AT0000908504	30-Dec-11	1.318	1,0000	30,6200	4,3197	174.330,82	0,0010%	1,3894%
<b>Total</b>							<b>4.287.146,51</b>		<b>34,1671%</b>

**IX. Disponibil in conturi curente si numerar**

**1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei**

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Romana	529,92	0,0042%
Unicredit Tiriac Bank	649,87	0,0052%
BRD Groupe Societe Generale	3.042.033,44	24,2440%
<b>Total</b>	<b>3.043.213,23</b>	<b>24,2534%</b>

**EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI FOND ACTIUNI EUROPA REGIONAL**

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<b>Activ net</b>	12.936.584,83	14.633.529,13	12.517.655,88
<b>VUAN</b>	109,41	120,28	102,86

**BRD Asset Management SAI SA**

Director General  
Dan NICU

Control Intern  
Dana CROITOR