

**RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII ACTIUNI EUROPA REGIONAL
la data de 30.06.2011**

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., 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 agentiile 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 30.06.2011 se prezinta astfel: 42.8% actiuni listate la BVB, 35.19% actiuni listate pe pietele din regiune (Praga, Varsovia si Budapesta), 4.86% depozite bancare, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 17.15%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului ACTIUNI EUROPA REGIONAL la data de 30.06.2011 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2011-30.06.2011 au fost de 9.98 milioane RON din care 8.23 milioane reprezinta venituri din diferente de cotație pentru actiunile cotate si 1.08 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 9.11 milioane RON, din care diferentele negative de cotație pentru actiunile cotate reprezinta 7.79 milioane RON si 1.13 milioane diferenta negativa curs valutar.

Rezultatul net inregistrat a fost de 0.87 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 12.22 milioane RON.

In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 Titlul IV cap.V 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 30.06.2011 este de 15.57 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2011 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 02.01.2011 (120.26 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 125 de investitori la data de 30.06.2011, din care 123 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 anexa nr. 10 la Regulamentul CNVM nr 15/2004.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

Director General,

Dan Mihail NICU

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/10				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/11				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	100,20%	100,00%	-	14.662.127,77	100,22%	100,00%	-	15.605.155,97	943.028,20
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	51,56%	51,46%	-	7.545.208,99	75,56%	75,39%	-	11.764.580,23	4.219.371,24
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	41,80%	41,71%	-	6.508.145,00	2.441.863,75
actiuni tranzactionate la BVB	27,79%	27,73%	-	4.066.281,25	41,80%	41,71%	-	6.508.145,00	2.441.863,75
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	33,76%	33,68%	-	5.256.435,23	1.777.507,49
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	23,77%	23,73%	-	3.478.927,74	33,76%	33,68%	-	5.256.435,23	1.777.507,49
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	4,87%	4,86%	-	758.101,80	23.859,27
4,1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	5,02%	5,01%	-	734.242,53	4,87%	4,86%	-	758.101,80	23.859,27
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	17,19%	17,15%	-	2.676.425,43	(2.324.402,82)
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) 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%	-	-	2,61%	2,60%	-	406.048,51	406.048,51
II Total obligatii	0,20%	0,20%	-	28.598,64	0,22%	0,22%	-	34.626,11	6.027,47
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0,15%	0,15%	-	21.747,20	0,15%	0,15%	-	23.316,42	1.569,22
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0,02%	0,02%	-	2.416,36	0,02%	0,02%	-	3.212,48	796,12
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rulaj 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%	-	1.290,36	72,07
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,00%	0,00%	-	-	0,02%	0,02%	-	3.512,50	3.512,50
9 Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisioane custode	0,02%	0,02%	-	3.216,79	0,02%	0,02%	-	3.294,35	77,56
III Valoarea activului net (I-II)	100,00%	99,80%	-	14.633.529,13	100,00%	99,78%	-	15.570.529,86	937.000,73

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	15.570.529,86	13.730.435,85	1.840.094,01
Numar unitati de fond aflate in circulatie	122.181,3974	121.401,21	780,19
Valoarea unitara a activului net	127,43	113,09	14,34

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICUControl Intern
Dana ROLEA

ACTIUNI EUROPA REGIONAL – Situatia detaliata a activelor la data de 30/06/2011

Anexa 2

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	30-Jun-11	87.500	0,5000	3,7700	329.875,00	0,0123%	2,1139%
Biofarm Bucuresti	BIO	30-Jun-11	328.500	0,1000	0,1980	65.043,00	0,0300%	0,4168%
BRD Groupe Societe Generale	BRD	30-Jun-11	65.020	1,0000	14,0000	910.280,00	0,0093%	5,8332%
SC Fondul Proprietatea SA - Bucuresti	FP	30-Jun-11	2.500.000	1,0000	0,5350	1.337.500,00	0,0181%	8,5709%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-11	460.000	0,1000	1,2540	576.840,00	0,0886%	3,6965%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-11	538.000	0,1000	0,5130	275.994,00	0,0493%	1,7686%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-11	417.500	0,1000	1,3700	571.975,00	0,0720%	3,6653%
Petrom Bucuresti	SNP	30-Jun-11	3.246.500	0,1000	0,3820	1.240.163,00	0,0057%	7,9471%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-11	5.500	10,0000	22,0000	121.000,00	0,0075%	0,7754%
Transgaz	TGN	30-Jun-11	1.000	10,0000	230,1000	230.100,00	0,0085%	1,4745%
Banca Transilvania Cluj	TLV	30-Jun-11	679.500	1,0000	1,2500	849.375,00	0,0460%	5,4429%
Total						6.508.145,00		41,7051%

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-Jun-11	637	4,0000	87,0000	1,0632	58.921,48	0,0005%	0,3776%
BRE BANK SPÓLKA AKCYJNA	PLBRE0000012	30-Jun-11	201	4,0000	325,9000	1,0632	69.645,87	0,0005%	0,4463%
CEZ AS	CZ0005112300	30-Jun-11	6.200	100,0000	863,0000	0,1742	932.074,52	0,0012%	5,9729%
CYFROWY POLSAT SPÓLKA AKCYJNA	PLCFRPT00013	30-Jun-11	2.733	0,0400	16,5000	1,0632	47.944,47	0,0008%	0,3072%
ERSTE BK OEST SPARKASSEN	AT0000652011	30-Jun-11	3.350	2,0000	36,1500	4,2341	512.760,05	0,0009%	3,2858%
EGIS Pharmaceuticals Public Limited Company	HU0000053947	30-Jun-11	148	1000,0000	19.700,0000	0,0159	46.492,16	0,0019%	0,2979%
RIICHTER GEDEON NYRT	HU0000067624	30-Jun-11	220	1000,0000	36.205,0000	0,0159	127.011,48	0,0012%	0,8139%
Kghm Polska Miedz	PLKGHM000017	30-Jun-11	1.326	10,0000	197,0000	1,0632	277.731,23	0,0007%	1,7797%
KOMERCNÍ BANKA	CZ0008019106	30-Jun-11	612	500,0000	4.090,0000	0,1742	436.036,54	0,0016%	2,7942%
BANK MILLENNIUM SPÓLKA AKCYJNA	PLBIG0000016	30-Jun-11	10.286	1,0000	5,4000	1,0632	59.054,81	0,0008%	0,3784%
MOL HUNGARIAN OIL AND GAS NY	HU0000068952	30-Jun-11	800	1000,0000	21.000,0000	0,0159	267.892,80	0,0008%	1,7167%
NETIA SPÓLKA AKCYJNA	PLNETIA00014	30-Jun-11	10.836	1,0000	5,7600	1,0632	66.360,01	0,0028%	0,4252%
New World Resources N.V.	GB00B42CTW68	30-Jun-11	4.261	7,0000	9,1500	4,6760	182.308,59	0,0017%	1,1683%
OTP BANK RT	HU0000061726	30-Jun-11	3.331	100,0000	5.965,0000	0,0159	316.837,69	0,0012%	2,0303%
POLSKA GRUPA ENERGETYCZNA	PLPGER000010	30-Jun-11	4.524	10,0000	23,9800	1,0632	115.341,80	0,0002%	0,7391%
PKO BANK POLSKI	PLPKO0000016	30-Jun-11	5.595	1,0000	42,0000	1,0632	249.841,37	0,0004%	1,6010%
POLSKY KONCERN NAFTOWY SA	PLPKN0000018	30-Jun-11	4.600	1,2500	51,7500	1,0632	253.094,76	0,0011%	1,6219%
POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	PLPZU0000011	30-Jun-11	1.282	1,0000	375,0000	1,0632	511.133,40	0,0015%	3,2754%
TAURON POLSKA ENERGIA SPÓLKA AKCYJNA	PLTAURN00011	30-Jun-11	7.925	9,0000	6,5800	1,0632	55.442,16	0,0005%	0,3553%
TELEFONICA Czech Republic AS	CZ0009093209	30-Jun-11	6.278	100,0000	436,5000	0,1742	477.368,45	0,0019%	3,0590%
TELECOMUNIKACJA POLSKA	PLTLKPL00017	30-Jun-11	10.904	3,0000	16,6600	1,0632	193.141,59	0,0008%	1,2377%
Total							5.256.435,23		33,6840%

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	260,64	0,0017%
Unicredit Tiriac Bank	775,04	0,0050%
BRD Groupe Societe Generale	2.675.389,75	17,1443%
Total	2.676.425,43	17,1509%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate in lei

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare toatala	Pondere in activul total al OPC
Banca Comerciala Romana	26-Jan-11	26-Jul-11	737.800,00	130,14	20.301,80	758.101,80	4,8580%
Total						758.101,80	4,8580%

XV. Dividende sau alte drepturi de primit

1. Dividende de incasat

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni detinute	Dividend brut	Suma de incasat	Pondere in activul total al OPC
ALRO S.A	ALR	18-May-11	87.500,00	0,2239	16.453,17	0,1054%
Biofarm Bucuresti	BIO	5-May-11	328.500,00	0,0055	1.517,75	0,0097%
CEZ AS	CEZ	8-Jun-11	6.200,00	50,0000	45.901,70	0,2941%
BANK HANDLOWY W WARSZAWIE SPÓLKA AKCYJNA	BHW	14-Jun-11	637,00	5,7200	3.137,88	0,0201%
TAURON POLSKA ENERGIA SPÓLKA AKCYJNA	TAURON	28-Jun-11	7.925,00	0,1500	1.023,74	0,0066%
TELEKOMUNIKACJA	TPSA	20-Jun-11	3.224,00	1,5000	4.164,72	0,0267%
Fond Proprietatea (warrant)	CZ0170000017	12-May-11	3,00	15705,0000	38.163,55	0,2446%
SC FONDUL PROPRIETATEA SA - BUCURESTI	FP	12-May-11	2.500.000,00	0,0314	26.384,00	0,1691%
SIF 2 Moldova	SIF2	6-May-11	460.000,00	0,0900	34.776,00	0,2228%
SIF 3 Transilvania	SIF3	18-May-11	538.000,00	0,0300	13.558,00	0,0869%
SIF 5 Oltenia	SIF5	12-May-11	417.500,00	0,0750	26.302,50	0,1686%
Transelectrica S.A.	TEL	12-May-11	5.500,00	0,1160	536,00	0,0034%
Transgaz	TGN	23-Jun-11	1.000,00	28,7700	24.167,00	0,1549%
Total					236.086,01	1,5129%

2. Actiuni distribuite fara contraprestatie in bani

Emitent	Simbol actiune	Data ex-dividend	Nr. actiuni	Valoare actiune	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
Banca Transilvania Cluj	TLV	18-May-11	135.970	1,2500	169.962,50	1,0891%
Total					169.962,50	1,0891%

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

	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011
Activ net	6.304.866,29	13.730.435,85	15.570.529,86
VUAN	104,29	113,09	127,43

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICU

Control Intern
Dana ROLEA