

# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.sgam.ro](http://www.sgam.ro)

Administrator: **BRD Asset Management S.A.I.**

Distribuitor: **BRD - Groupe Societe Generale**

Depozitar: **BRD - Groupe Societe Generale**

Tel: **021 200 83 87**

Data Activ Net:

31-Jan-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

13.4

Pret titlu (RON):

113.43

Nr investitori:

140

Risc:

Ridicat

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si in scris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400056

## BULETIN LUNAR

### 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, obliga-tiuni si pe pietele monetare, pana la 90% din activele sale vor putea fi investite in actiuni.

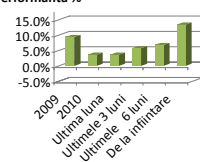
Performantele financiare ale Fondului vor putea fi influentate de evolutiile mediului economic national si international, in special de evolutia pietelor de actiuni cat si de evolutia nivelului dobanzilor pe termen scurt mediu si lung.

- Comisionul de subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

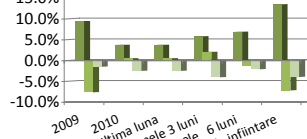
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	9.41%	3.67%	3.67%	5.78%	6.81%	13.43%
USD/RON %	-7.70%	0.50%	0.50%	2.01%	-1.21%	-7.23%
EUR/RON %	-1.55%	-2.51%	-2.51%	-4.04%	-2.15%	-4.02%

Performanta %



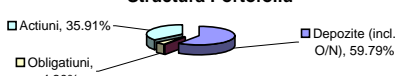
Performanta %



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	59.79%
Titluri de stat	
Obligatiuni	4.30%
Actiuni	35.91%

### Structura Portofoliu



### Tendinte pentru ECE

Potrivit estimarilor pentru luna ianuarie IPC a crescut in zona Euro cu 1% fata de ianuarie trecut. Acest lucru reflecta faptul ca ritmul redresarii economice este inca slab iar cresterea indicelui preturilor de consum este influentat de efectele de baza generate de preturile la energie. Rezultatele intalnirilor de politica monetara desfasurate in regiune pe parcursul aceste luni au fost in conformitate cu asteptarile. Banca Centrala a Ungariei si-a continuat politica de reducere treptata a ratei de referinta cu 0.25% pana la 6%. Bancile Centrale din Polonia si Cehia nu au schimbat rata dobanzii de referinta (3.50%, respectiv 1%). Banca Centrala a Romaniei a redus rata dobanzii de referinta cu 0.50% pana la 7% si se asteapta reducerea in continuare a acesteia dar cu pas mai mic de 0,25% pe parcursul acestui an. Monedele Europei Centrale si de Est au scazut datorita deprecierei euro, urmare ingrijorarii cu privire la planurile de consolidare fiscala in Grecia si Portugalia. Ultimele luni au demonstrat ca zlotul este moneda cea mai volatila din regiune, in timp ce leul romanesc si coroana ceha cunt cele mai putin volatile. De aceea, Romania, desi are cele mai mari rate de referinta din UE, ar putea fi considerata o alegere rezonabila pentru efectuarea de tranzactii. Apreciem pentru perioada urmatoare o continuare a comprimirii randamentului in Ungaria si Romania (aproximativ -130 bp la sfarsitul anului), cu mentiunea ca piata din Ungaria este mai sensibila la vanzarile nerezidentilor. In ceea ce priveste piata de capital, un efect pozitiv s-a materializat doar pe piata din Republica Ceha, atat Polonia cat si Ungaria au inregistrat performante negative, -0.4% in euro. Activitatea pe Bursa din Praga a ramas sub control. Lichiditatea pe piata din Budapesta si-a revenit dupa luna decembrie. Volumul mediu zilnic tranzactionat in ianuarie a crescut cu 42%. Actiunile poloneze au fost putin in urma titlurilor comparabile din regiune. Companiile blue chip din componenta indicelui WIG20 au inceput anul cu o usoara scadere de 0.3%

### Tendinte pentru Romania:

Parlamentul a aprobat bugetul pentru anul 2010, cu 192 de voturi pentru si 138 impotriva, un pas crucial pentru asigurarea imprumutului de la FMI si UE, care reprezinta un suport solid pentru guvern. Bugetul proiecteaza un deficit fiscal de 5.9% din PIB, in scadere fata de nivelul estimat de 7.3% din PIB pentru 2009, in consens cu obiectivele convenite cu FMI. Misiunea FA care s-a aflat la Bucuresti intre 20 si 27 ianuarie a ajuns la un acord privind transele a doua si a treia din acordul stand-by. Urmatoarele plati, respectiv cea de a treia si a patra ce insumeaza 2.3 mld EURO ar trebuie sa fie puse la dispozitie pana pe 21 februarie dupa aprobarea in Board-ul FMI. Randamentul titlurilor de stat sunt in continua scadere. La ultima licitatie, Ministerul Finantelor a vandut titluri de stat la 6 luni in valoare de 1 mld RON la o dobanda de 7.88%, in scadere fata de 9.24% oferita la licitatia anterioara. De asemenea, Ministerul Finantelor a atras 500 mil RON prin vanzarea de obligatiuni cu scadenta pe 3 ani, randamentul mediu situandu-se la 8% pe an (cu 20% mai putin fata de luna precedenta) si 340 mil RON prin vanzarea de obligatiuni cu scadenta pe 5 ani, avand un randament mediu de 7.65% (cu 18, 5% mai putin fata de luna precedenta). Toate licitatiile au fost suprasubscrise, ceea ce a permis Ministerului de Finante sa scada randamentele.

### BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.sgam.ro](http://www.sgam.ro)

Administrator: **BRD Asset Management S.A.I.**  
 Distribuitor: **BRD - Groupe Societe Generale**  
 Depozitar: **BRD - Groupe Societe Generale**  
 Tel: **021 200 83 87**

Data Activ Net:

28-Feb-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

13.5

Pret titlu (RON):

113.61

Nr investitori:

141

Risc:

Ridicat

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si in scris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400056

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

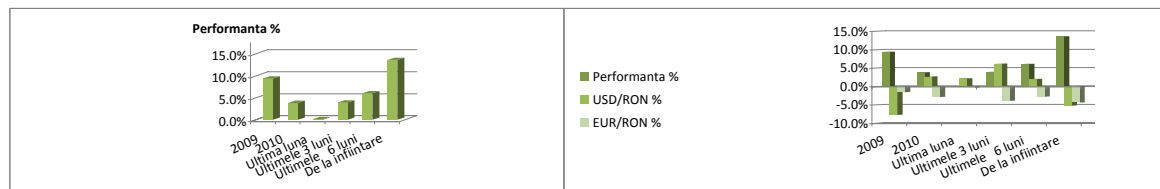
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 rascumiere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

- Comisionul de rascumiere este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	9.41%	3.84%	0.16%	3.95%	6.07%	13.61%
USD/RON %	-7.70%	2.69%	2.18%	6.18%	2.02%	-5.21%
EUR/RON %	-1.55%	-2.86%	-0.36%	-3.90%	-2.74%	-4.37%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	58.81%
Titluri de stat	
Obligatiuni	4.32%
Actiuni	36.86%



### Comentarii de piata ECE:

În ceea ce privește zona euro, datele și indicatorii economici s-au situat sub așteptările pieței în ultimele săptămâni. Cei mai recenti indici Ifo index Germania (indicele climatului de business) reflecta faptul ca situatia a înrăutățit. Deciziile Consiliilor de politică monetară privind rata dobanzii în Ungaria (tăierea ratei de bază cu 25bp la 5,75%) și Polonia (păstrarea ratei de referință nemodificată la 3,5%) au fost în conformitate cu așteptările pieței.

O surpriză negativă pe de altă parte, a venit din Polonia unde vânzările retail au înregistrat o încetinire pe toate componentele. Corelate cu rata șomajului în creștere, acestea ridica îndoieli cu privire la ritmul de relansare. O veste buna, a venit Croatia unde Rata de creștere a PIB in Tr IVa fost mai buna decât estimarea pieței.

Comisia Europeană a publicat indicatorii privind climatul economic si de bussiness pentru luna februarie, care în ansamblu, au rămas aproape neschimbati. Desi avand nivele diferite, rezultatele tărilor (UE) acoperite de catre noi au fost mai bune decât media. Acestea în corelare si cu alte date macro, au situat Polonia, Republica Cehă și Slovacia pe primele locuri fiind urmate de Ungaria și România.

Pietele monetare CEE au fost calme iar pietele de obligațiuni stabile. Amenințările a doua agentii privind scaderea rating-ului Greciei, daca aceasta nu pune în aplicare măsuri semnificative pentru a reduce deficitul bugetar, au condus la miscari moderate, pe termen scurt ale pietei valutare. Oricum, se pare că raman in continuare incertitudini cu privire la consolidarea bugetului grec.

Dupa un start solid in ianuarie la inceput de an, piata cehă de capital a anulat o parte din castiguri si a scazut cu 3,2% în februarie. La fel, actiunile din Ungaria au anulat câștigurile din ianuarie și au închis luna cu 2,6% mai puțin. În termeni EURO, Bursa din Budapesta (-2.2%) a depășit ușor alte pietele regionale (Praga - 2,4% și Varșovia -2,8%). În moneda locală, actiunile poloneze, din componenta indicelui WIG20 au înregistrat cea mai slabă performanță în regiunea CEE, diminuindu-se cu 4,9% în luna februarie. Aprecierea monedei poloneze imbunatateste imaginea- in termeni euro, actiunile poloneze au pierdut doar 2,8%.

Pierderile de pe pietele CEE au fost declanșate în principal de creșterea preocupării privind riscul de credit legat de eforturile finanțelor publice din Grecia. Lichiditatea Bursei de Valori din Praga a scazut la fel ca si celelalte pietele din regiune in luna februarie. Volumul mediu zilnic tranzacționat a atins 91 mil. dolari SUA, fata de 103 mil dolari SUA media zilnica in ianuarie. Lichiditatea pietei a fost mai mică, de asemenea, comparativ cu media pentru întregul an 2009 (USD 100 mil pe zi), în ciuda câștigurilor salariale. În Ungaria lichiditatea zilnica medie de 90 mil. USD, se situeaza sub valoarea de 119 USD mil. pentru luna precedenta respectiv 103 USD mil media zilnica pentru 2009. Volumele la bursa din Varșovia, în februarie (163 mil. dolari SUA pe zi) au scăzut cu 20% comparativ cu ianuarie 207 mil. USD.

### Comentarii de piata Romania:

Bugetul de stat consolidat s-a încheiat în ianuarie cu un mic excedent de 15.3 mn RON, după o scădere anuală cu 6,8% a veniturilor și o creștere cu 4,6% a cheltuielilor. La începutul acestei luni, Agenția Fitch a revizuit perspectivele României la stabil de la negativ, ca urmare a îmbunătățirii condițiilor externe financiare și economice, adoptarea bugetului de stat 2010 cu un deficit mai mic și normalizarea relațiilor cu FMI.

Consiliul Executiv al FMI a finalizat etapele doi si trei ale acordului stand-by cu România platind 2.45bn euro din care jumătate au mers la Ministerul de Finanțe pentru a acoperi deficitul fiscal la costuri mai mici comparativ cu fondurile atrase de pe piata locală, dar se pare că aceasta a fost ultima dată cand Fondul va accepta utilizarea imprumutului in acest scop. Până în prezent, România a primit 9.3bn EURO de la FMI. Un alt 1 miliard euro este așteptat să vină de la CE în luna martie. Ca urmare a creșterii lichidității pe pietele financiare globale precum și imbunatatirii sentimentului investitorilor fata de Romania, guvernul intenționează să lanseze o emisiune de Eurobonduri în TR.I 2010. Emisiunea a fost programata inițial pentru finalul anului 2009, dar situatia politica interna a dus la o amânare.

În următoarele luni se așteapta în continuare scaderea randamentelor, deoarece este de așteptat ca banca centrala sa continue, reducera ratei de politica monetar și (eventual) rezervele minime obligatorii. La sfârșitul lunii februarie, Ministerul de Finanțe a emis certificate de trezorerie pe un an in valoare de 500mn RON la 7.15% (în comparație cu 7.48% la începutul lunii). Ministerul Finanțelor a vândut, de asemenea, obligațiuni pe 3 ani de 500mn RON la 7.24%, de la 8% în ianuarie.

### BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

31.mar.10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14,4

Pret titlu (RON):

121,03

Nr investitori:

139

Risc:

Ridicat

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400056

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

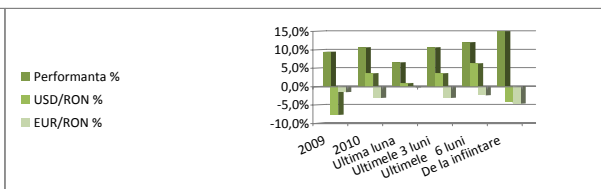
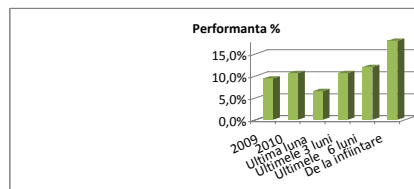
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

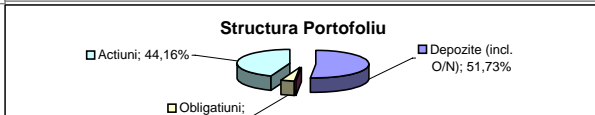
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	De la infiintare
Performanta %	9,41%	10,62%	6,53%	10,62%	12,01%	21,03%
USD/RON %	-7,70%	3,61%	0,90%	3,61%	6,30%	-4,36%
EUR/RON %	-1,55%	-3,13%	-0,28%	-3,13%	-2,44%	-4,63%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	51,73%
Titluri de stat	
Obligatiuni	4,11%
Actiuni	44,16%



### Comentarii de piata ECE:

În Ungaria, Consiliul de politica monetara (CPM) a redus dobanda de bază cu 25de puncte la 5,50% conform anticiparilor. Tonal declaratiiei de presă a rămas echilibrat ca și în lunile precedente. MPC a reluat ingrijorarile cu privire la redresarea globala si apetitul la riscuri in viitor subliniind importanta continuarii politicilor fiscale prudente.

CPM din Polonia a menținut politica ratei dobanzii nemodificata la nivelurile de 3,50%, conform asteptarilor din piata. O pozitie prudenta este bine motivata de perspective privind inflatiia pentru acest an și de redresarea economica inca fragila. Inflatiia s-a situat la 2,9% in Februarie fata de anul precedent si este probabil sa ajunga la 2% sau mai jos, în a doua jumătate a anului. Reactia CPM a fost temperata facand totusi o referire directa la posibile interventii in piata valutara in cazul in care moneda poloneza se apreciaza in continuare.

De asemenea CPM din Cehia a păstrat neschimbata rata dobanzii la 1.00%, dar a existat o propunere de reducere a ratei cu 25puncte, care a primit 2 voturi pentru si 4voturi contra. CPM va actiona moderat în viitorul apropiat iar o reducere cu 25bps nu este exclusă în cazul in care aprecierea monedei nationale continuă pe termen scurt.

În ceea ce privește actiunile, luna martie a fost mult mai buna pe pietele din ECE decat februarie, deoarece actiunile si-au revenit rapid fata de varful de aversiune la risc generat de problemele fiscale din Grecia.

Indicele din Praga - PX a închis luna aproape de maximul post-criză, până la 5,8%. Cu toate acestea, piata cehă a avut performanta cea mai slaba in regiunea ECE.

PX a înregistrat o crestere cu 8,0% în termeni de euro, comparativ cu cresterile de 11,6% și 16.6% realizate de indicii din Polonia respectiv Ungaria. Aprecierea monedelor locale a condus la o performanta suplimentara a pietei cu aproape 2% pentru investitorii in euro. Lichiditatea pe Bursa din Praga a fost in martie de 71 mil. USD medie zilnica, în scădere cu aproape 30%, fata de 100 mil. USD media zilnica a anului trecut. Bursa din Praga înregistreaza în general, un ritm mai slab în ceea ce privește volumul de tranzacționare în cadrul pietelor din ECE.

Creșterea apetitului la risc a condus la creșterea actiunilor din Ungaria cu aproape 15% în luna martie. În timp ce actiunile din Ungaria au subperformat in luna februarie fata de celelalte piete din ECE, in luna martie performanta pietei a acoperit decalajul din februarie si s-a ridicat peste valorile anterioare.

Lichiditatea Burselor de la Budapesta a urcat pana la 140 mil. USD pe zi în luna martie, substanțial mai mare decât nivelul de 91 mil. USD pe zi cu o luna înainte. Volumele zilnice medii tranzactionate in martie au depășit media zilnica de anul trecut de 103 mil. USD.

Indicele polonez WIG20 a crescut cu 9,7% in martie. Volumul zilnic tranzactionat la Bursa de Valori din Varșovia a rămas neschimbat de luna precedentă (161 mil. USD pe zi) și a scăzut ușor sub media zilnica de lichiditate de anul trecut in valoare de 168 mil. USD.

### Comentarii de piata Romania:

PIB-ul din Romania a contractat cu 7,1% în termeni reali în 2009 la 491.2 miliarde Ron (116 miliarde euro).

Nici un sector nu a scăpat de această contractie. Doar cheltuielile Administratiei Publice au crescut în 2009 (+1,2%) - în linie cu creșterea pe ansamblu a cheltuielilor publice.

Deși în termeni absoluți 7.1% cifra contractiei se situeaza printre cele mai ridicate din UE, fata de perioadele anterioare, pare mai puțin severa decât 5% în zona euro, de exemplu. Cu toate acestea, contractia în România s-a resimțit prin 300000 concedieri în 2009.

Deficitul extern a compensat o parte din contractie, exporturile scazand mai puțin decât importurile. Performanța economica a României rămâne corelata cu zona euro, dar volumul redus al exporturilor din total PIB (în jur de 30%) și scăderea severă din consumul intern a slăbit această corelație.

Producția industrială a crescut cu 7,1% față de Ianuarie anul trecut, în scădere de la un an la altul fata 8,3% în decembrie, dar menținand tendința de îmbunătățire ce a început în a doua jumătate a anului trecut. Încrederea fata de industrie a scăzut în februarie, dar tendința continuă să semnalizeze o redresare a exportului.

În cursul lunii martie, Ministerul de Finante a vandut obligatiuni de stat pe 3 ani in suma de 500 miliarde Ron cu un randament mediu de 6.63% mai mic cu 0.60% fata de luna trecuta. La sfarsitul lunii a avut loc intalnirea CPM unde rata de politica monetara a fost reduca cu 0.50% ajungand la 6.50%, conform asteptarilor pietei. In plus consiliul a decis sa mentina ratele rezevelor minime obligatorii in lei si in valuta ale ale institutiilor de credit neschimbate la 15% și 25%, respectiv.

Această decizie a fost realizata avand in vedere redresarea economica lenta și presiunile scăzute asupra inflatiiei. În timpul săptămânii trecute leul românesc a atins maximul de apreciere in ultimele 13 luni ajungand la 4.056 ron/eur. Aprecierea monedei a fost, de asemenea, unul dintre motivele pentru decizia bancii centrale de a reduce rata de politica monetara. În februarie, inflatiia a scăzut la 4,5% față de februarie precedent comparativ cu 5,2% în ianuarie și este probabil să ajunga treptat la obiectivul sau până la sfârșitul anului. (BNR a stabilit tinta de inflatie la 3,5% în 2010 și 3% în 2011, într-un coridor de toleranță de +/- 1%.

### BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

30-Apr-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14.6

Pret titlu (RON):

121.22

Nr investitori:

139

Risc:

Ridicat

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400056

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

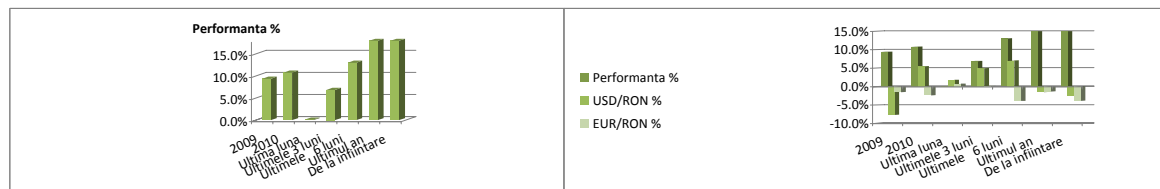
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 rascumiere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

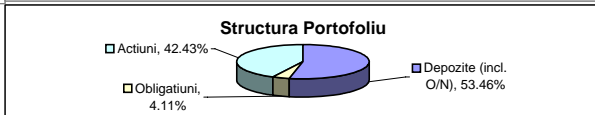
- Comisionul de rascumiere este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	10.79%	0.16%	6.87%	13.05%	19.04%	21.22%
USD/RON %	-7.70%	5.49%	1.81%	4.96%	7.07%	-1.51%	-2.63%
EUR/RON %	-1.55%	-2.38%	0.78%	0.14%	-3.91%	-1.34%	-3.89%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	53.46%
Titluri de stat	
Obligatiuni	4.11%
Actiuni	42.43%



### Comentarii aprilie 2010

#### Perspectivile CEE:

Criza din Grecia s-a amplificat intr-o asemenea masura incat aversiunea la risc a devenit un numitor comun global. O serie de scaderi ale ratingurilor S&P au contribuit in mod semnificativ la cresterea ingrijorarii in piata (datoria publica a Greciei a fost coborata trei gradatii pana la BB +, ceea ce inseamna sub nivelul recomandat de investitie; Portugalia a fost similar coborata cu doua gradatii la A-; Spania o singura gradatie la AA).

Pe 10 aprilie s-a prabusit un avion ce transporta o delegatie compusa din presedintele polonez Lech Kaczynski si sotia sa, impreuna cu mai multe figuri-cheie ale partidului de opozitie PIS si Presedintele Skrzypek al Banca Nationala a Poloniei (NBP). Alegerile prezidentiale anticipate vor avea loc la sfarsitul lunii iunie si, probabil, in lunile urmatoare va fi numit si un nou presedinte al Bancii Nationale a Poloniei. Așa cum era de asteptat, ratele dobanzilor au ramas neschimbate in Polonia.

Conform asteptarilor, Banca Centrala a Ungariei a redus pentru a 10-a oara consecutiv rata dobanzii, ajungand la 5.25% (ultima reducere fiind de 0.25%). Alegerile generale au confirmat o victorie rasunatoare a lui Fidesz, care a castigat mai mult de doua treimi din locuri in Parlament. Fidesz va anunta noul cabinet in urmatoarele sapte zile, ulterior, se va intalni cu FMI-UE pentru a renegocia programul de asistenta financiara.

In ceea ce priveste pietele de actiuni, cele din Europa Centrala si de Est au avut o performanta mai slaba in aprilie comparativ cu luna precedenta. Dupa o crestere de 10,9% obtinuta in martie (masurata prin indicele CECE), in aprilie pietele regionale au ramas relativ neschimbate, in termeni de euro. Totusi, Bursa de Valori din Praga a inregistrat o crestere de 6,1% in aprilie iar actiunile din Cehia le-au depasit pe cele din Polonia si Ungaria in aceasta luna, valoarea lor in euro crescand cu 5,4%, fata de o scadere de 1,3% in Ungaria si de 2,1% pe piata poloneza.

Tranzactiile cu actiuni din Cehia s-au redresat in cele din urma dupa doua luni foarte slabe - februarie si martie. Lichiditatea medie zilnica a tranzactiilor a ajuns la 98 mil USD in luna aprilie, in crestere cu 40% de la minimumul de 69.9 mil USD in februarie. Volumul mediu tranzactionat pe Bursa de Valori din Varsovia, a fost in medie 178 milioane USD pe zi in aprilie, aproape de nivelurile observate in timpul primului trimestru al anului, dar usor sub media de anul trecut de 189 mil. USD. Lichiditatea Bursei de la Budapesta s-a redus usor de la nivelul inalt in martie (in medie 134 USD mil. pe zi) la 126 mil. USD in aprilie. Cu toate acestea ea, a ramas peste nivelul mediu din primul trimestru al anului 2010 si in timpul intregului an 2009, 116 mil. USD si respectiv 103 mil.

#### Perspectivile din Romania:

Inflatiya a scazut in continuare la 4,2% pe an in luna martie, de la 4,5% pe an in februarie, in conformitate cu asteptarile pietei. Indicele lunar al preturilor de consum a fost de 0,2% in martie, asemanator cu cel din februarie. Scaderea costurilor la produsele alimentare si servicii au fost principalii factori care au actionat in jos asupra indicelui.

La mijlocul lunii, FMI (Fondul Monetar International) a revizuit pronosticul cresterii PIB pentru Romania pentru 2010 la 0,8% de la 1,3%. Cel mai probabil aceste perspective sunt datorate unor revizuirii substantiale a datelor pentru productia industriala si datelor preliminare sub asteptarile pietei pentru 2010 pentru Constructii si Industrie.

O echipa de experti ai FMI si-a inceput vizita in Bucuresti la sfarsitul lunii aprilie pentru a incepe a patra revizuire trimestriala a acordului stand-by (SBA) inceput acum un an. Tinta oficiala a deficitului pentru primul trimestru a fost atinsa, dar este probabil ca datoriile restante sa fi crescut. Prin urmare, a crescut presiunea asupra guvernului roman legata de implementarea masurilor de stricta austeritate in directia indeplinirii criteriilor FMI.

La mijlocul lunii aprilie, Ministerul Finantelor a vandut inca o emisiune de titluri de stat cu scadenta 5 ani, in valoare de 900 milioane lei. Randamentul mediu a scazut la 6,89%, cu 0,19% mai jos fata de emisiunea anterioara din 4 Martie. La sfarsitul lunii, Ministerul Finantelor a vandut titluri de stat cu scadenta la 6 luni in valoare de 980 milioane lei, fata de o valoare planificata de numai 700 milioane. Randamentul mediu a scazut puternic la 5,74%, cu 0,99% mai putin decat la licitatia anterioara din 8 martie.

### BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

31-May-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

13.6

Pret titlu (RON):

113.87

Nr investitori:

134

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

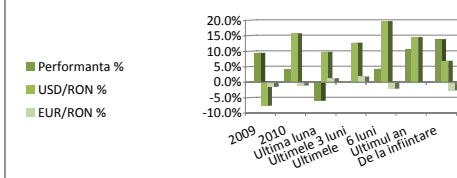
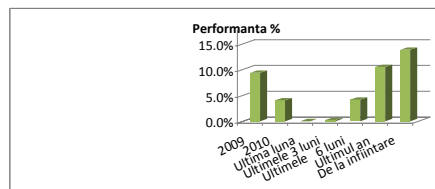
### Obiectivele activitatii de administrare

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, obliga-tiuni 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 subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil  
 - Comisionul de rascumparare este 0.

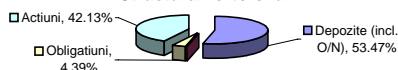
	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	4.08%	-6.06%	0.23%	4.19%	10.53%	13.87%
USD/RON %	-7.70%	15.75%	9.72%	12.71%	19.68%	14.50%	6.84%
EUR/RON %	-1.55%	-1.16%	1.25%	1.75%	-2.21%	0.01%	-2.69%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	53.47%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	4.39%
Actiuni	42.13%

### Structura Portofoliu



### Perspectiva CEE:

Îngrijorările din ce în ce mai mari de pe piețe cu privire la eventuala contaminare a altor state membre UE de profilurile deteriorate de credit suveran din PIGS (Portugalia, Irlanda, Grecia și Spania) și nesiguranța legată de viitoarea configurație a Zonei Euro au dus la slăbirea monedei euro și la vânzări imense pe piețele de instrumente cu venit-fix din CEE.

Previiziunile de primăvară ale Comisiei Europene, cuprinse în raportul publicat miercuri, 05/05, prezintă o ameliorare în ceea ce privește dezvoltarea CE. Singura noutate alarmantă a fost previziunea CE referitoare la deficitul din România, care este considerat mult mai mare (8% din PIB în condițiile în care "nu se schimbă politica") decât ce a promis guvernul României în Raportul de Stabilitate publicat la începutul acestui an.

Banca Națională Cehă a surprins piața la începutul lunii scăzând dobânzile sub nivelul cel mai mic atins vreodată de acestea, respectiv la 0,75% (cu 25 pb), situația voturilor fiind 4/2. BNC și-a justificat decizia, care a fost surprinzătoare pentru marea majoritate a comentatorilor, indicând noua sa prognoză și trecând superficial peste ultimele evoluții ale EURCZK. Alegerile parlamentare au avut loc în 28-29 mai, cu rezultate surprinzătoare pentru partidele de centru-dreapta. CSSD, cel mai mare partid de centru-stânga, a primit 22,1% din voturi și va controla 56 locuri în parlament, cu 18 mai puține decât în legislatura precedentă. Dar cele trei partide de centru-dreapta (ODS, TOP09 și VV) formează o coaliție, așa cum era de așteptat, și vor controla 118 locuri din cele 200 din parlament, o puternică majoritate față de ultimii ani, situându-se astfel într-o poziție mai bună pentru a aplica reforme mult amânate.

În ceea ce privește actiunile, piețele CEE au căzut în mai, lovite de un al doilea și mai puternic val de îngrijorări legate de situația fiscală dificilă a Greciei și de riscul unei contaminări a altor țări „PIIGS” (Portugalia, Italia, Irlanda, Grecia și Spania) și nu numai. Piețele regionale au mai suferit o corecție de 10% în termeni euro, în luna mai (măsurată cu indicele CECE). Bursa din Praga a scăzut cu 8,3% în această lună. Acțiunile cehe (care au scăzut cu 9,5% în această lună, în termeni euro) au avut o performanță ușor mai scăzută decât a pieței poloneze (-8.5%), dar mai bună decât a celei ungare care a suferit cel mai mare declin lunar din zona CEE în această lună (-13.8%). Evoluția cursului EUR/CZK a fost în general negativă pentru investitorii străini, întrucât moneda cehă a scăzut față de EUR cu 1,0% și s-a depreciat dramatic față de USD (9,3%) din cauza evoluțiilor cursului euro/dolar. Cu toate acestea, corona este percepută ca fiind relativ sigură printre monedele CEE și, prin urmare, apreciată față de PLN și HUF. Volumele de tranzacționare pe Bursa din Praga au rămas fixate la 110 mil. USD/zi (practic neschimbate de la 111 mil. USD/zi luna precedentă). Activitatea a crescut cu 10% față de întregul an 2009 când media lichidității zilnice era de 100 mil. USD. În Ungaria, volumele de tranzacționare au crescut la un nivel solid de 149 mil. USD /zi, față de volumul mediu zilnic de 126 mil. USD în aprilie și lichiditatea de anul trecut de 103 mil. USD. În moneda locală, piața a scăzut cu 11,4% și, din cauza deprecierei cu 2,1% a HUF față de EUR, pierderea în termeni EUR a ajuns aproape la 14%. Acțiunile poloneze au suferit pierderi relativ mai mici decât alte piețe regionale, de puțin sub 5% mom (măsurate cu indicii WIG20 și WIG). Pe de altă parte, zlotul polonez s-a depreciat cu 3,8% față de EUR, mai mult decât alte monede regionale, ceea ce a determinat o pierdere de -8.5% pentru investitorii în euro de pe bursa poloneză. Volumele de tranzacționare pe Bursa din Varșovia și-au revenit puternic în mai. Lichiditatea medie zilnică a ajuns la 280 mil. USD, aproximativ cu 50% mai mult decât cele 187 mil. USD din aprilie. Acest salt în volumele tranzacționate se datorează în principal noilor oferte publice inițiale (IPO). În prima zi de tranzacționare, cifra de afaceri zilnică în Varșovia a ajuns la 962 mil. USD.

### Perspectivă asupra României:

Finalizarea celui de-al patrulea control al FMI-UE a confirmat că deși România a îndeplinit, în linii mari, obiectivele de deficit pentru T1 2010, guvernul se confruntă cu presiuni mari pentru cheltuieli și cu venituri în scădere care pun în pericol deficitul de 5,9% din PIB vizat pentru acest an. Prin urmare, FMI a confirmat că guvernul s-a angajat să reducă salariile din sectorul public cu 25%, iar costurile cu pensiile și ajutoarele sociale cu 15%. Aceste ajustări se înscriu în scopul mai larg de a rentabiliza asistența socială pentru a se adresa celor în mai mare dificultate, a reduce evaziunea fiscală și a lărgi baza de impozitare.

Banca centrală a redus dobânda de referință la 6,25% la începutul lunii, în condițiile îngrijorărilor în creștere legate de persistența cererii scăzute și a creditării lente. Decizia recentă semnalează că ratele de dobândă atât la depozite, cât și la credite ar trebui să scadă și mai mult, dar scăderea mică (25pb) stabilită la ultima întâlnire arată, de asemenea, că BC are mai puțină marjă de manevră în ceea ce privește ciclul de relaxare a politicii monetare.

Ratele de dobândă pe termen scurt au scăzut spre 4,5% la începutul lunii în contextul așteptărilor unei mai mari relaxări monetare. Cu toate acestea, temerile din ce în ce mai puternice legate de criza europeană a datorilor suverane au afectat piața monetară, care a suferit pierderi grave la începutul curbei din cauza fricii legate de capacitatea de finanțare.

Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat < 1 an în valoare de 1,34 md. RON, cu un randament mediu de 6,29%, în creștere cu 8 pb față de licitația precedentă din 12 aprilie, și a respins toate ofertele pentru licitația de titluri de stat pe 5 ani. Apoi, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 6 luni în valoare de 0,45 md. RON, cu un randament mediu de 6,38% (în creștere cu 64 pb față de licitația precedentă, din 26 aprilie), și a respins din nou toate ofertele pentru licitația de titluri de stat pe 3 ani.

### BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

30-Jun-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

13.7

Pret titlu (RON):

113.09

Nr investitori:

139

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

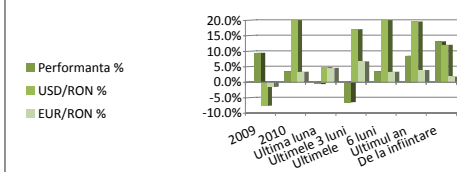
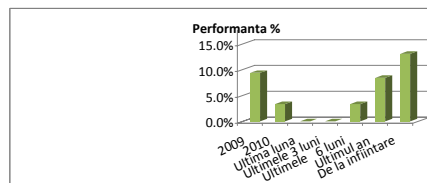
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 rascumprare este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

- Comisionul de rascumprare este 0.

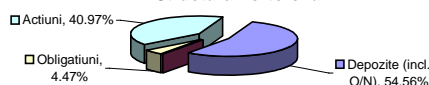
	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	3.36%	-0.68%	-6.56%	3.36%	8.44%	13.09%
USD/RON %	-7.70%	21.31%	4.81%	17.08%	21.31%	19.55%	11.97%
EUR/RON %	-1.55%	3.33%	4.54%	6.67%	3.33%	3.85%	1.72%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	54.56%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	4.47%
Actiuni	40.97%

### Structura Portofoliu



### Comentariu lunar – iunie 2010

CEE:

Nicio schimbare a principalelor dobanzi din intreaga regiune în luna iunie. Chiar și Banca Centrală Europeană a păstrat dobânda neschimbată. Totul corespunde așteptărilor pieței.

DI. Bronislaw Komorowski a câștigat alegerile din Polonia și a devenit noul președinte polonez.

În ceea ce privește acțiunile, piețele CEE au continuat corecția și au scăzut cu 6,1% în iunie, la EUR. Prin urmare, performanța în anul curent a devenit negativă, iar acțiunile CEE sunt tranzacționate în prezent cu 4,6% sub prețurile de la începutul anului. Acțiunile cehe au avut o performanță ușor mai bună decât a altor piețe regionale, scăzând cu 4,5% la EUR, în iunie, față de scăderile de 5,5% și, respectiv, 9,1% corespunzătoare piețelor poloneze și ungară. Evoluțiile valutare au avut un impact semnificativ asupra performanței piețelor CEE la EUR. CZK, PLN și HUF au fost notate în funcție de percepția riscului prezentat de economiile respective și s-au depreciat față de EUR cu 0,9%, 1,9% și, respectiv, 3,9%. Pe bursa din Praga, activitatea a scăzut dramatic în iunie. Volumul mediu zilnic tranzacționat a scăzut la 68 mil. USD de la 108 mil. luna precedentă. Lichiditatea pieței în iunie a fost chiar mai mică decât în cele mai slabe luni ale perioadei de scădere de la începutul lui 2009. Ca și pe alte piețe din regiune, lichiditatea a scăzut și la bursa din Budapesta. Volumul mediu zilnic tranzacționat a fost de 123 mil. USD, în scădere cu 15% față de 144 mil. USD în mai. Volumul mediu zilnic tranzacționat pe Bursa din Varșovia a scăzut la un nivel normal de 200 mil. USD de la 270 mil. în mai, creștere datorată atunci ofertei publice inițiale a PZU, companie poloneză de asigurări.

România:

Datele referitoare la șomaj pentru luna mai au continuat tendința pozitivă începută în aprilie, numărul total de șomeri scăzând cu 36.333 după 20 de luni consecutive de concedieri masive. Șomajul a afectat 701.854 persoane din România în luna mai, ceea ce reprezintă o rată a șomajului de 7,67% (în scădere față de 8,1% în aprilie). Cu toate acestea, există încă o presiune enormă pentru a se reduce locurile de muncă din sectorul public în lunile următoare.

La mijlocul lunii, guvernul a supraviețuit mișcării de opoziție față de măsurile de austeritate. Însă votul a fost destul de strâns și apar semne tot mai mari de tensiune în cadrul partidului la putere, PDL. Mișcarea de cenzură a primit 197 de voturi împotriva, 228 pentru și 13 abțineri. Numărul de voturi necesar pentru ca mișcarea să aibă succes era de 236. Un aspect important, unii dintre membrii PDL din Parlament au votat în favoarea mișcării, ceea ce arată tensiunile din cadrul partidului.

Curtea Constituțională a respins niște măsuri de austeritate la 24 iunie. Aceasta a hotărât că o lege care să introducă reduceri de pensii nu este constituțională. Moneda românească a scăzut imediat cu 1,2% și probabil intervențiile au oprit o mai mare scădere a acesteia.

Ministerul Finanțelor a respins toate ofertele la o licitație de titluri de stat pe 3 ani, la începutul lunii, a treia oară în acest an, din cauza randamentelor inacceptabil de mari care erau rezultatul aversiunii crescute la riscul prezentat de titlurile cu maturități mai mari. Apoi, Ministerul Finanțelor a respins toate ofertele la o licitație de titluri de stat pe 1 an, din același motiv. La mijlocul lunii a avut loc o licitație reușită de titluri de stat pe 5 ani. Ministerul Finanțelor a vândut 284m RON, fata de o cerere de 3,6 ori mai mare. Suma reprezintă aproximativ jumătate din cifra planificată, de 0,6 mld. RON. Randamentul mediu a fost ușor mai mare, de 6,97%, în creștere cu 8 pb față de licitația precedentă din 15 aprilie. Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat de 1 an în valoare de 331 mil. RON în cadrul unei licitații la sfârșitul lunii, ceea ce reprezintă aproximativ un sfert din cifra planificată, de 1,2 mld. RON. Randamentul mediu a crescut la 6,85%, mai mult cu 56 pb față de licitația precedentă, din 3 mai. Cu toate acestea, cererea a fost de 4,7 mai mare fata de suma adjudecata. Randamentele au continuat să crească în ciuda faptului că guvernul a reușit să supraviețuiască votului de neîncredere din Parlament, din 15 iunie.

Lichiditatea continuă să fie mică pe piața de capital, iar măsurile de reglementare ce urmează ar putea să adauge o presiune și mai mare. Cu toate acestea, nevoia de bani lichizi a statului creează oportunități pentru oferte publice inițiale și secundare în sectorul energetic, care ar putea aduce revigorarea mult așteptată. Fondul Proprietatea rămâne subiectul de top în România. La sfârșitul lunii, schimbările actului constitutiv au fost, în sfârșit, aprobate pentru Fond (Ordonanța Guvernului nr. 81/2007). Sunt câteva schimbări importante:

- Acțiunile neplătite, în valoare de 500 mil. RON, vor fi anulate. Drept rezultat, VAN pe acțiune ar trebui să crească cu 3,9% și, mai important, Fondul va fi acum capabil să distribuie dividende pentru profiturile pe 2008 și 2009.

- Listarea se poate face doar listând acțiuni pe bursă (față de versiunea originală, care presupunea o ofertă publică inițială și emiterea unui prospect).

- Procesul de restituire (care ar fi trebuit oprit în primele 60 de zile de tranzacționare) nu ar trebui blocat mai mult de 2 săptămâni;

- În fine, de acum încolo, orice schimbare a actului constitutiv trebuie supusă Adunării Generale a Acționarilor (față de prevederile anterioare, când totul avea nevoie de aprobarea guvernului).

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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





# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

31-Jul-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14.0

Pret titlu (RON):

115.41

Nr investitori:

137

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

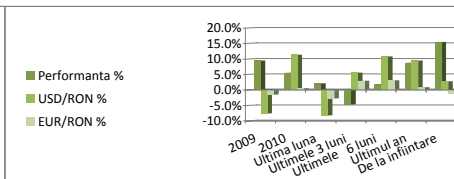
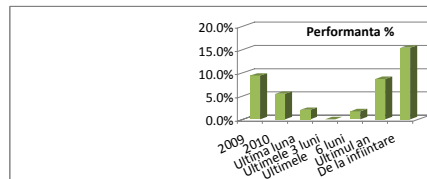
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

- Comisionul de rascumparare este 0.

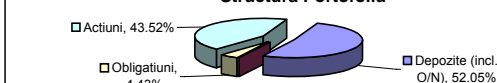
	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	5.48%	2.05%	-4.79%	1.75%	8.67%	15.41%
USD/RON %	-7.70%	11.30%	-8.25%	5.51%	10.74%	9.40%	2.74%
EUR/RON %	-1.55%	0.45%	-2.79%	2.90%	3.03%	0.82%	-1.11%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	52.05%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	4.43%
Actiuni	43.52%

### Structura Portofoliu



### CEE:

Nicio schimbare a principalelor dobanzi din intreaga regiune in luna iunie. Chiar si Banca Centrala Europeana a pastrat dobanda neschimbata. Totul corespunde asteptarilor pietei. Presedintele eh, Vadav Klaus, a numit in mod oficial un nou guvern format din trei partide politice: Civil-Democrat, TOP09 si Public Affairs. Prima sarcina a nou-formatiei coaliții de centru-dreapta este de a gestiona deficitul de buget inghetand cheltuielile bugetare de anul acesta, pentru a respecta planul de reducere a deficitului fiscal până la 5.3% din PIB in 2010. Accentul pus pe consolidarea fiscală, plus datoria publică relativ scăzută a țării, de 37.5 % din PIB anul acesta, precum și revenirea economică în desfășurare au ajutat titlurile de stat și au făcut din coroană o monedă puternică în Europa Centrală.

Moody's și Standard & Poor's supraveghează Budapesta în vederea unei eventuale scăderi a rating-ului dat acesteia, din cauza îngrijorărilor legate de bugetul 2011. O reducere a rating-ului de către S&P ar plasa Ungaria în categoria speculativă, ceea ce ar alunga fonduri ce pot susține numai active „investment grade”.

Din punct de vedere macro, iulie a fost o lună bună pentru Polonia. Creșterea exporturilor și ameliorarea consumului de către gospodării par să alimenteze motorul economiei poloneze. Cifrele economice mai mari decât cele așteptate în ultimele două luni pot genera un PIB pentru T2 2010 mai mare decât previziunile generale de 3.1%, iar Consiliul de Politică Monetară se poate vedea obligat să crească ratele de dobândă mai devreme decât se aștepta (poate chiar anul acesta), mai ales dacă guvernul nu și înăsprește politica fiscală pentru bugetul de anul viitor. În ceea ce privește pietele de capital din CEE, ele și-au revenit după corecția de trei luni, ce a durat din aprilie până în iunie, și au crescut spectaculos cu 10% în iulie, pe baza indicelui CECXEUR, în EUR. Cehia s-a situat la mijloc față de celelalte două țări din Europa Centrală, Polonia și Ungaria. Aprecierea coroanei cu 3.6% față de EUR (și chiar cu 9.6% față de USD), a sporit performanța cu 10.3% în EUR, față de 12.4% și, respectiv, 6.2% pentru Polonia și Ungaria. Activitatea pe Bursa din Praga a scăzut și mai mult media la 58 mil. USD/zi de la 68 mil. USD în iunie. Astfel, lichiditatea în iulie a atins cel mai scăzut nivel de la începutul crizei și este într-adevăr neglijabilă față de nivelurile medii din 2007 și 2008, de 200 mil. USD pe zi. Volumul medii tranzacționate zilnic în iulie au reprezentat doar ~58% din media anului trecut, de 100 mil. Indicele BUX a crescut cu 5.8% în iulie, în HUF. În combinație cu aprecierea neglijabilă a forintului față de EUR, de 0.4% (o performanță mai slabă a monedei locale față de consolidarea lunară de 3.6% și, respectiv, 3.3% pentru coroana cehă și zlotul polonez), performanța pieței ungare în EUR a atins nivelul de 6.2%. Volumul de tranzacționare în Budapesta au scăzut semnificativ în iulie. Lichiditatea medie zilnică a atins doar 84 mil. USD, în scădere față de 121 mil. în iulie și, de asemenea, mult sub media de la începutul anului de 116 mil. USD. În mod surprinzător, activele ungare de capital au rezistat, în mare, până acum, pe durata impasului în care se găsesc noul guvern și FMI, intrucât la nivel local se speră că această confruntare este doar o tactică de negociere pentru a evita deciziile fiscale dure înainte de alegerile municipale. Cu toate acestea, dacă rezistența oficială față de un contract cu FMI persistă, crește și probabilitatea de vânzări masive. Indicele WIG20 pentru capitalizările mari a crescut cu 9,0% în iulie, iar piața largă a crescut un pic mai puțin, cu 7,8%, ambele în PLN. Acțiunile poloneze au avut o performanță mai bună decât restul regiunii, cu un randament lunar de 12,4%, în EUR. Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa din Varșovia a crescut la un nivel solid de 224 mil. USD (în creștere față de 213 mil. USD), în pofida lipsei unei oferte primare, nivel care a susținut lichiditatea în cele două luni precedente. Piața poloneză de capital atrage grosul activității de tranzacționare din CEE și, în general, lichiditatea urmează tendința ascendentă.

### România:

La data de 9 iulie 2010, Președintele a promulgat modificările Ordonanței de Urgență a Guvernului nr. 81/2007 în ceea ce privește Fondul Proprietatea. Principalele modificări ale ordonanței se referă la: numirea noului administrator de portofoliu, Franklin Templeton; reducerea cu 482,95 mil. RON a capitalului social al Fondului, reprezentând valoarea acțiunilor neplătite, deținute de Ministerul Finanțelor, ceea ce va permite Fondului să plătească dividende pentru profitul net pe 2008 și 2009; listarea acțiunilor Fondului pe o bursă fără lansarea unei oferte publice.

Banca Centrală a hotărât să păstreze rata dobanzii de referință neschimbată, la 6,25%, precum și cerințele minime obligatorii de valută la 25%.

Exporturile sunt, în prezent, un factor cheie care diminuează amploarea declinului economic, iar companiile private din domeniul producției profită la maxim de ordinele externe mari din țările Zonei Euro.

Creșterea TVA la 24% începând cu luna iulie se va traduce imediat în rata inflației, iar BNR este hotărât să compenseze efectele runde a doua ale acestei majorări cu nivelul impozitării prețurilor de consum. Pentru aproximativ 91% din bunurile și serviciile care compun coșul de consum folosit de Institutul Național de Statistică pentru a calcula rata lunară a inflației, TVA va crește de la 19% la 24%. Unii detașiști au anunțat deja că vor susține ea majorarea TVA și nu o vor transfera consumatorilor, practicând prețuri mai mari. Stabilitatea leului și o bună recoltă agricolă ar putea, de asemenea, să reducă presiunile inflaționare din următoarele câteva luni.

Având în vedere toate aceste aspecte, BNR ar trebui să mențină rata de referință a dobanzii la 6,25% pe tot restul anului 2010.

La începutul lui iulie, Ministerul Finanțelor a vândut titluri de stat < 1 an, în valoare de 266 mil. RON, cu un randament mediu majorat la 6,99%. În creștere cu 25 pb față de licitația precedentă din 16 iunie. Apoi a respins toate ofertele primite în cadrul unei licitații de titluri de stat pe 3 ani, pentru a treia oară la rând, din cauza randamentelor inacceptabil de mari. Ministerul Finanțelor a vândut, de asemenea, titluri de stat pe 9 luni, în valoare de 470 mil. RON, titluri de stat pe 1 an în valoare de 157 mil. RON și titluri de stat pe 6 luni în valoare de 296 mil. RON și continuă să vândă sub preț la licitațiile sale, plafonând randamentul maxim acceptat la 7,0%.

În ceea ce privește titlurile de stat cu maturitate mai mare, Ministerul de Finanțe a vândut titluri de stat pe 10 ani în valoare de 103 mil. RON, ceea ce reprezintă aproximativ un sfert din cifra planificată, de 0,4 mil. RON. Randamentul mediu acceptat a fost de 7,1%, cu 10 pb mai mare decât la licitația precedentă, din data de 20 mai.

Ministerul Finanțelor a vândut titluri de stat pe 1 an, denumite în EUR, în valoare de 1,2 mil. EUR pe piața locală, la 4,9%. Planurile inițiale pentru emisiune ale Ministerului de Finanțe au fost de doar 400 mil. EUR. Investitorii au făcut oferte în valoare totală de 1,4 mil. EUR. Acest lucru vine în urma deciziilor recente ale oficialilor de a respinge ofertele mai mari de 7% la licitațiile pentru titlurile denumite în RON. Prin urmare, emisiunea totală de titluri de stat denumite în RON a fost semnificativ mai mică decât valoarea planificată în ultimele trei luni, ceea ce a ridicat întrebări despre finanțarea deficitului bugetar din viitorul apropiat.

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

31-Aug-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14.2

Pret titlu (RON):

117.01

Nr investitori:

138

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

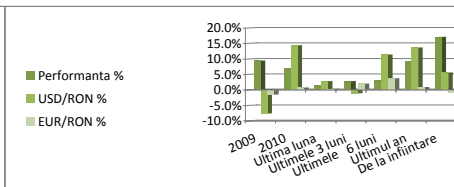
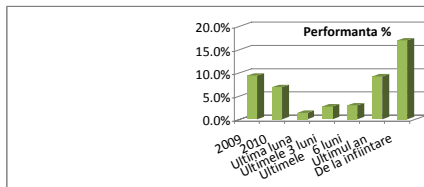
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 rascumiere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

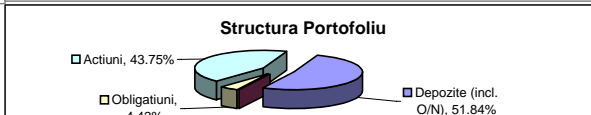
- Comisionul de rascumiere este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	6.95%	1.39%	2.76%	2.99%	9.24%	17.01%
USD/RON %	-7.70%	14.38%	2.76%	-1.18%	11.38%	13.63%	5.57%
EUR/RON %	-1.55%	0.74%	0.30%	1.93%	3.71%	0.87%	-0.82%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	51.84%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	4.42%
Actiuni	43.75%



### CEE:

A fost comunicat PIB-ul pe T2 pentru câteva țări. Cifrele de creștere au fost conform așteptărilor (Republica Cehă și Ungaria) sau peste așteptări (România și Slovacia). Pentru regiune, în ansamblu, dinamica creșterii ar trebui să încetinească, în general, în al doilea semestru, cu câteva excepții.

Datele despre PIB/T2 din Zona Euro, care au depășit așteptările, inclusiv o surpriză inversă imensă din partea Germaniei, nu au avut un impact prea mare asupra piețelor, întrucât principala preocupare a piețelor, în general, este amploarea încetinirii ce ne așteaptă. Cu toate acestea, cifrele din T2 au arătat că Zona Euro și regiunea CEE și-au luat un avans mai mare pentru a contracara efectele adverse viitoare care au fost anticipate.

Banca Națională a Ungariei a păstrat ratele de dobândă neschimbate la sfârșitul lunii, dar și-a modificat semnificativ previziunile economice. PIB-ul a fost revizuit în scădere, inflația în creștere, iar estimările pentru deficitul fiscal sunt mai mari decât ținta guvernului. U aceste estimări, traiectoria viitoare a ratei de dobândă a devenit mai nesigură, adăugând și posibilitatea unei creșteri procentuale. Îngrijorarea evidentă este viitorul programului de creditare al FMI. Reuniunea de stabilire a ratei, care a avut loc în Polonia, nu a fost foarte productivă. Atel de dobândă au rămas neschimbate. În același timp, declarațiilor factorilor de stabilire a ratei de dobândă au arătat că majorarea ratelor înainte de sfârșitul anului rămâne posibilă. În Republica Cehă, situația este similară, întrucât al doilea din cei șapte membri al organismului de stabilire a ratei de dobândă a început să gândească cu voce tare despre sustenabilitatea nivelului scăzut al ratei dobânzii.

În ceea ce privește capitalul, după o lună de performanță pozitivă (+10% în iulie), piața globală CEE a intrat din nou pe o pantă descendentă în august (în scădere cu 2,1%, pe baza indexului CEECEUR). Principala factor care a declanșat această scădere a fost încetinirea elanului celor mai mari economii la nivel mondial, SUA, China și Japonia. În ciuda unei performanțe lunare negative, titlurile de capital din CEE rămân în creștere cu până la 3,5% ytd. Performanța piețelor CE3 în august a fost similară pentru cele trei țări. Piețele cehă și ungară au pierdut 1,9%, în timp ce piața poloneză a avut o performanță slabă marginală, cu pierderi de 2,1% (toate în EUR). Pe parcursul lunii, valutele CEE au rămas fixe, în mare, față de EUR. În mod nesurprinzător, lichiditatea pe bursele din Praga și Budapesta a rămas scăzută și în a doua lună a vacanței de vară. Volumele de tranzacționare pe Bursa din Budapesta au scăzut la cel mai mic nivel de la momentul cel mai grav al crizei, în T1 2009. Lichiditatea zilnică în USD a fost de 63 mil. în Praga, 69 mil. în Budapesta și 202 mil. în Varșovia.

### România:

Pentru România, datele comunicate cu privire la PIB pe T2 au fost pozitive, întrucât, în sfârșit, economia pare să-și ia ceva avânt. Măsurile de austeritate implementate vor duce din nou la pierderi economice în T3, dar după aceea se așteaptă instalarea unei reveniri economice de durată.

În data de 4 august, 2010, Guvernul a decis să vândă 11,84% din OMV Petrom (SNP) și câte 15% din Transelectrica (TEL), Transgaz (TGN) și Romgaz printr-o ofertă publică inițială secundară.

În aceeași zi, Banca Centrală a decis să păstreze rata de referință neschimbată, la 6,25%. În plus, a hotărât și să păstreze cerințele minime obligatorii la 15% pentru RON și la 25% pentru moneda străină. Însă BNR și-a mai indulcit tonul cu privire la gestionarea lichidității în sectorul bancar, schimbându-l în „adecvat” din „ferm” în declarația precedentă, datorită unei ameliorări a mediului intern și a celui extern.

IPC în luna iulie, de 2,6% m/m și 7,1% y/y, sub cifrele convenite la nivelul pieței (media agenției Reuters: 2,9% m/m și 7,3% y/y), susține ideea că BNR ar trebui să păstreze dobânda de referință neschimbată, de 6,25%, și la următoarea întâlnire.

Delegația FMI/CE a decis la începutul lunii, în urma vizitei de revizuire a misiunii în România, să pună la dispoziție ultima tranșă din acordul stand-by, în valoare de 900 mil. EUR din partea FMI și de 1,2 mld. EUR din partea CE. Misiunea a conchis că măsurile recente de înăsprire a poliției fiscale au fost suficiente pentru a îndeplini condițiile convenite în prealabil și că, după actuala revizuire, nu mai sunt necesare schimbări majore de politică. De asemenea, un oficial al Fondului Monetar Internațional a declarat la o conferință de presă că el nu consideră că România ar trebui să crească ratele de dobândă ca urmare a deciziei Guvernului de a majora taxa pe valoarea adăugată cu cinci puncte procentuale.

În luna august, Ministerul de Finanțe a vândut în cadrul unei licitații titluri de stat mai mici de 1 an, în valoare de 116 mil. RON, cu un raport bid-to-cover de 10,8x, titluri de stat pe 9 luni, în valoare de 284 mil. RON, în cadrul unei licitații care a avut loc luni, cu un raport bid-to-cover de 4,9x și a vândut titluri de stat pe 6 luni, în valoare de 866 mil. RON în cadrul unei licitații cu un randament mediu în ușoară creștere la 7,0%, cu 1 pb mai mult decât la o licitație similară din data de 8 august, când guvernul a adunat 1,2 mld. RON. Ministerul de Finanțe continuă să plăneze randamentul maxim acceptat la 7,0%, ceea ce duce la vânzarea de datorii sub preț convenit. Licitația de succes în care ministerul de Finanțe a obținut 1,2 mld. EUR din vânzarea de titluri de stat pe 1 an, denumite în EUR, a mai ridicat presiunea de pe nevoile imediate de împrumut ale guvernului. Cu toate acestea, având în vedere creșterea IPC din iulie la 7,1% y/y, este foarte probabil ca investitorii să continue să solicite randamente mai mari, iar Ministerul de Finanțe va avea din ce în ce mai multe dificultăți de a-și vinde titlurile dacă păstrează randamentul maxim acceptat la 7%.

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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





# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

30-Sep-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14.7

Pret titlu (RON):

120.79

Nr investitori:

137

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

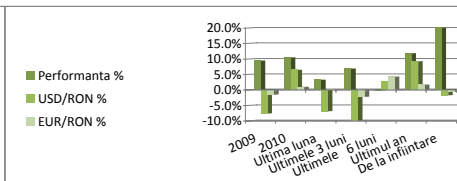
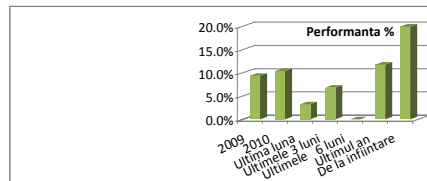
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

- Comisionul de rascumparare este 0.

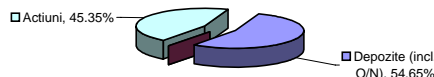
	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	10.40%	3.23%	6.81%	-0.20%	11.79%	20.79%
USD/RON %	-7.70%	6.45%	-6.93%	-12.25%	2.73%	9.21%	-1.74%
EUR/RON %	-1.55%	0.93%	0.18%	-2.32%	4.19%	1.65%	-0.64%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	54.65%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	0.00%
Actiuni	45.35%

### Structura Portofoliu



### CEE:

După o reuniune extrem de lungă, Banca Națională Poloneză a hotărât să păstreze rata la un nivel scăzut record de 3,50%. Durata discuției ar putea fi o indicație că a avut loc o dezbaterie aprinsă cu Consiliul, dar și că, de data aceasta, Consiliul a trebuit să aprobe un act adițional – Principiile de Politică Monetară. În general, tonul comunicatului nu este foarte schimbat față de luna august, ceea ce înseamnă că autoritățile monetare sunt în expectativă. Având în vedere această stare de expectativă a Consiliului de Politică Monetară, ne așteptăm ca decizia de luna viitoare cu privire la rata dobanzii să depindă în mare măsură de IPC pe septembrie și de proiecția inflației pe octombrie.

Nici în restul regiunii ratele principale de dobândă nu au suferit modificări, conform așteptărilor pieței.

În Ungaria, noul buget, care ținește un deficit de sub 3%, trebuie întocmit până la 15 octombrie. Sunt încă speculații că impozitul din sectorul financiar va fi extins la sectoarele energetic și de telecomunicații pentru a atinge acest obiectiv. UE, FMI, agențiile de rating și analiștii așteaptă ca Primul-ministru maghiar, D. Orban, să impună disciplina fiscală, după ce a acceptat cu greutate să reducă deficitul bugetar sub presiunea puternică a UE și a unui forțat din ce în ce mai slab. Guvernul ceh a fost de acord să reducă deficitul general din sectorul public la 4,6% din PIB în 2011, de la 5,3% anul acesta, în principal prin reduceri de salarii, de ajutoare sociale și cheltuieli de exploatare, precum și prin extinderea de majorări de taxe și încă o ușoară majorare a acestora. Proiectul de buget va fi probabil aprobat în parlament, unde cabinetul are o puternică majoritate. Poziția conservatoare a guvernului a fost pe placul investitorilor, ceea ce a dus la o întărire a coroanei cehe cu 5% de la alegerile din luna mai.

În ceea ce privește capitalul, titlurile de capital din Europa Centrală (măsurate pe baza indexului CECEXUR la EUR) și-a revenit din pierderea de 1,4% din august și a încheiat luna cu o creștere de 6%. Aprecierea tuturor monedelor CE3 față de EUR a contribuit, și ea, la o performanță pozitivă în EUR, în special în cazul Ungariei, întrucât forintul s-a apreciat cu 3,7%. Piața CEE a încheiat luna septembrie cu o creștere de 9,7% ytd. Polonia și Ungaria au înregistrat câștiguri frumoase de 8,3% și respectiv 6,9% la EUR. Acțiunile cehe (fixe în septembrie) au rămas în urmă și au avut o performanță negativă. Cursul acțiunii Telefonica O2 CR a scăzut cu 12,1%, în principal din cauza declarării acțiunilor ex-dividend. Cu toate acestea, cursul acțiunii a scăzut cu peste 9,1%, ceea ce ar corespunde cu randamentul dividendului, probabil din cauza zvonurilor că societatea-mamă s-ar gândi să lichideze. Ca urmare a incheierii vacanței de vară, activitatea de tranzacționare s-a intensificat în Varșovia și Budapesta (296 mil. USD și 83 mil. pe zi), dar a rămas redusă în Praga (64 mil. USD pe zi).

### România:

În data de 06/09/2010, s-a ținut o Adunare Generală Extraordinară a Autorității Naționale de Restituire a Proprietăților, care a marcat un real progres. Toate subiectele de interes major, îndelung așteptate de investitori și acționari, au fost aprobate, inclusiv noul statut al Autorității.

După mai mult de un an de când a câștigat licitația, Franklin Templeton Investment Management este, în sfârșit, administratorul oficial al Autorității. Autoritatea poate, în sfârșit, să plătească dividendele pentru anii 2008 și 2009. Valoarea brută totală aprobată este de 0.0816 RON pe acțiune, ceea ce implică un randament al dividendelor de 14% față de prețurile actuale de pe piața OTC. Data de înregistrare este 27 septembrie, iar plata efectivă va începe la 11 octombrie.

Veniturile din TVA au crescut cu 50% y/y în august, după majorarea TVA cu 5 pp la 24%. Veniturile din impozitul pe profit au crescut și ele, în timp ce, în mod surprinzător, cele din impozitul pe venitul personal au scăzut, după ce salariile bugetarilor au fost reduse cu 25%.

Ministerul Finanțelor a vândut titluri de stat pe 6 luni în valoare de 279 mil. RON la o licitație ce a avut loc în data de 8 septembrie, cu un randament mediu de 7%, neschimbat față de licitația similară din august. De asemenea, în restul licitațiilor cu titluri de stat, a acceptat un randament maxim de 7% și a vândut titluri de stat pe 1 an în valoare de 372 mil. RON și, respectiv, titluri de stat pe 6 luni în valoare de 912 mil. RON. Prima licitație de titluri de stat pe 5 ani a fost abandonată, iar a doua, cu titluri de stat pe 7 ani, s-a finalizat cu un randament de 7,1%.

Data fiind creșterea IPC din august la 7,6% y/y și incertitudinea politică recentă, și anume un nou vot de neîncredere inițiat de opoziție împotriva guvernului sau opunerea Partidului Social Democrat, care solicită Curții Constituționale să decidă asupra constituționalității noii legi a pensiilor care a fost deja aprobată în parlament (la sfârșitul lunii, Curtea Constituțională a hotărât să amâne decizia cu privire la constituționalitatea reformei pensiilor până la 06.10.2010), este foarte probabil ca investitorii să continue să ceară randamente mai mari. Astfel, Ministerul de Finanțe va avea dificultăți mari în a vinde chiar și titlurile pe termen scurt dacă menține randamentul maxim acceptat la 7%.

Față de neliniștile politice, plata către Ministerul de Finanțe a celei de-a treia tranșe a împrumutului CE, în valoare de 1,15 mld. EUR, a ocupat un loc secund la sfârșitul lunii. Consiliul de Administrație al FMI a finalizat cea de-a cincea revizuire a aranjamentului stand-by cu România, ceea ce permite plata imediată a încă unei tranșe de 0,9 mld. EUR către BNR.

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

31-Oct-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14.7

Pret titlu (RON):

120.77

Nr investitori:

139

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

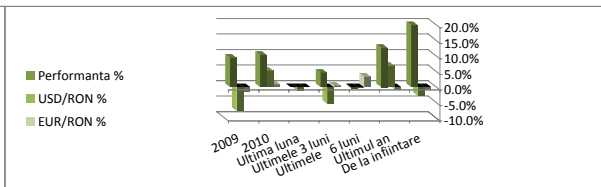
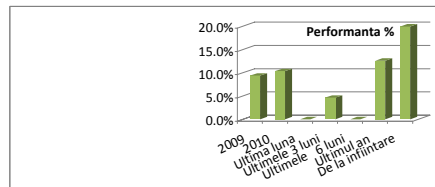
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 rascumprare este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

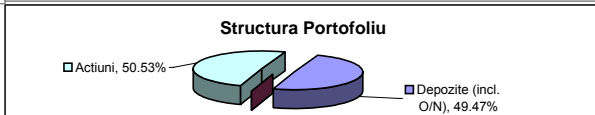
- Comisionul de rascumprare este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	10.38%	-0.02%	4.64%	-0.37%	12.63%	20.77%
USD/RON %	-7.70%	5.26%	-1.12%	-5.43%	-0.22%	6.83%	-2.85%
EUR/RON %	-1.55%	0.90%	-0.02%	0.45%	3.36%	-0.68%	-0.66%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	49.47%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	0.00%
Actiuni	50.53%



### ECE:

Băncile centrale din Europa Centrală și de Est și-au menținut ratele de referință ale dobânzilor ca și Banca Centrală Europeană, pentru întreg spațiul UE. Partidul de guvernământ din Polonia, Platforma Civică (PO) se confruntă cu alegeri dificile între a reduce deficitul bugetar și a-și asigura susținerea pentru alegerile de anul viitor. Raportul între datoria publică și PIB pentru 2010 atinge 55%, nivel mai scăzut decât al celor mai multe state din vest, dar depășirea acestui prag ar putea declanșa reduceri agresive ale cheltuielilor, conform constituției poloneze. Aceste măsuri de austeritate ar putea afecta susținerea pentru PO, care ar putea deveni primul partid care câștigă alegerile pentru a doua oară consecutiv, în istoria postcomunistă a Poloniei. Polonia a reușit să semneze un tratat privind gazele naturale cu Rusia. Noul contract între PGNiG și Gazprom va permite Poloniei să importe peste 15 mld. m3 de gaze, față de cererea actuală de aproximativ 14 mld. Banca centrală a Poloniei a menținut neschimbată dobânda de referință la 3,5%. În acord cu estimările unanime, dar a lăsat să se întrevadă o tendință de creștere a dobânzilor, prin creșterea nivelului rezervei minime obligatorii pentru bănci. Cu toate acestea, ratele dobânzilor ar putea crește anul viitor, având în vedere faptul că Banca Națională a Poloniei este îngrijorată în privința recenței deprecierei a zlotului. Parlamentul maghiar își va exprima votul privind propunerea legislativă de buget cu o țintă de 3% din PIB pentru deficit, în ultima parte a lunii decembrie. Guvernul planifică introducerea mai multor măsuri pentru a combate deficitul bugetar, de exemplu, o nouă taxă pe vânzarea de energie, telecomunicații și pentru sectorul de retail, în valoare totală de 161 mld. HUF (809 mil. USD) ca și o taxă "Robin Hood" în sectorul energetic, de aproximativ 30 mld. HUF pe an. Și taxa de 200 mld. HUF în sectorul financiar va rămâne în vigoare în 2011. Această măsură ar putea limita creditarea de către bănci, ceea ce ar avea un impact negativ asupra creșterii PIB. Pentru a reduce deficitul, guvernul plănuiește, de exemplu, să nu transfere plățile contribuabililor în fonduri private de pensii în următoarele 14 luni. În ceea ce privește cheltuielile, ministrul economiei a propus reduceri de 1% din PIB. Reducerile includ o înghețare a salariilor în sectorul public și o reducere de 5% a cheltuielilor nominale în sectorul public. FMI considera ca aceste măsuri nu sunt suficiente pentru a aduce deficitul sub 3% din PIB anul viitor. În privința pieței de capital, indicele piețelor din Europa Centrală și de Est, măsurat de CECEXUR a avut în mare o evoluție liniară în Octombrie (+1,6% mom) și a rămas în urma piețelor dezvoltate (S.U.A. și Vestul Europei cu 3,7% și respectiv 2,4%). La fel ca și piețele de capital, monedele centrale europene au avut o evoluție marginală, CZK și PLN, ambele liniare fata de EUR, HUF apreciat cu 1,8%. Acțiunile cehi au avansat cu 2,2% în octombrie, exprimat în CZK. În EUR, acțiunile cehi (+2%) le-au depășit marginal pe cele din ECE (BUX și WIG20, ambele crescând cu 1,5% exprimat în EUR) Volumul mediu zilnic tranzacționat a atins 86 mil. USD pe zi, crescând de la 64 mil. în septembrie. Lichiditatea la Bursa de Valori din Praga și-a revenit, astfel în octombrie după niveluri foarte slabe (60-65 mil. USD) care au dominat piața de la începutul lui iulie. Activitatea a fost impulsivă de fluxul intens de știri despre CEZ și alte acțiuni frecvent tranzacționate. Piața maghiară a fost singura din ECE care a încheiat luna cu performanțe negative, scăzând cu 0,4%. Acest lucru a fost compensat de evoluțiile FX, aprecierea cu 1,8% a HUF în luna octombrie aducând performanțele pieței exprimate în EUR la 1,5%. Lichiditatea la Bursa de Valori din Budapesta s-a îmbunătățit și în octombrie, în special datorită informațiilor privind taxarea energiei, telecomunicațiilor și sectorului de retail, care vin după impozitarea extraordinară a sectorului financiar. Titlurile poloneze cele mai performante (blue chips) au crescut cu 1,4% în octombrie conform evoluției WIG20. Piața în ansamblu a crescut cu 2,2%. Lichiditatea la Bursa de Valori din Varșovia a urcat la o medie de 315 mil. USD pe zi, în creștere de la 298 mil. USD în septembrie. Activitatea pe piață a crescut din nou peste pragul de 300 mil. USD pentru prima dată de la începutul crizei, în 2008.

### România:

Evenimentele politice fluctuante din România au generat o serie de incertitudini în piața financiară. România ia în considerare un nou acord de asistență de urgență care ar valora cel mai probabil mai puțin decât actualul acord de 20 mld. EUR și ar angaja guvernul pentru accelerarea programului de privatizare. Au fost demarate discuții privind un nou acord care ar dura probabil între 18 și 24 de luni, în vreme ce actualul acord va ajunge la final în martie. Un nou acord ar necesita mai multă consolidare fiscală, incluzând urgentarea vânzării unor companii controlate de stat, precum Transgaz, Transelectrica și compania națională de căi ferate. Totodată, România va trebui să-și crească rata de absorbție a fondurilor UE pentru dezvoltare. Ministerul Finanțelor a vândut obligațiunile de trezorerie pe 1 an în valoare de 399 m RON în cursul unei licitații de la începutul lui octombrie cu un raport cerere - ofertă de 3,4x. Suma reprezintă semnificativ mai puțin decât cea planificată de 1 mld. RON. Randamentul mediu acceptat a fost de 7%, neschimbat de la licitația precedentă din 13 septembrie. Randamentele titlurilor pe piața secundară au fost de până la 7,15% la începutul lunii, dar au rămas aproximativ liniare în jurul valorii de 7,5% / 7,4% pentru termenele mai lungi, în ciuda unui apetit crescut pentru risc în regiune. La sfârșitul lunii, Ministerul Finanțelor a vândut din nou titluri de trezorerie pe 1 an în valoare de 461 mil. RON la un randament mediu de 7%, neschimbat de la licitația precedentă. Ministerul Finanțelor a planificat vânzarea de titluri de trezorerie în valoare de 1 mld. RON. Investitorii au cerut rentabilități mai mari începând din mai, împinși de incertitudinea privind măsurile de austeritate fiscală și apoi de previțiunile privind o creștere a inflației, dar Ministerul Finanțelor a refuzat aproape toate ofertele la mai mult de 7%. Aceasta a dus la o diminuarea emisiunilor de titluri și chiar la licitații anulate. Majoritatea titlurilor vândute de Ministerul Finanțelor au o scadență de 6 luni și 1 an. M.F. a vândut titluri de trezorerie în valoare de 30.4 mld. lei anul acesta. Banca centrală a decis să mențină dobânda de referință la 6,25%, păstrând neschimbate rezervele minime obligatorii, atât în RON cât și în valute. Incertitudinile privind prognoza inflației și mediul politic și social tensionat au fost elementele cheie menționate în comunicatul de presă emis de BNR. Implementarea programului de consolidare fiscală și a reformelor structurale agreeate cu FMI, CE și alte instituții financiare internaționale, alături de creșterea absorbției de fonduri europene ar putea asigura scăderea inflației și apariția unei relansări economice durabile, conform băncii centrale. Conform surselor de presă, două fonduri de investiții administrate de Templeton Asset Management dețineau 1,7% din Bursa de Valori București (BVB) la sfârșitul lui septembrie.

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net: **30-Nov-10**

Data lansare: **19 Martie, 2009**  
 Activ net (mil RON): **14.3**  
 Pret titlu (RON): **117.47**  
 Nr investitori: **136**  
 Risc: **Ridicat**

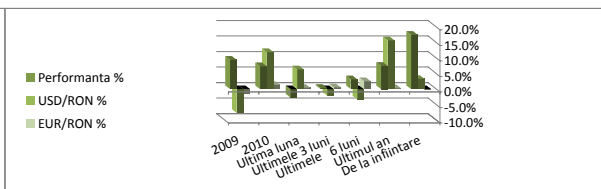
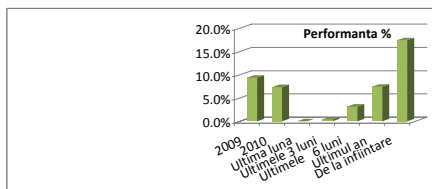
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 1714 din 27.08.2008 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400057

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

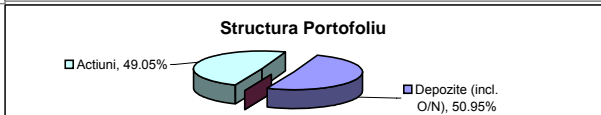
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil - Comisionul de rascumparare este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	7.37%	-2.73%	0.39%	3.16%	7.48%	17.47%
USD/RON %	-7.70%	11.92%	6.33%	-2.15%	-3.30%	15.72%	3.31%
EUR/RON %	-1.55%	1.32%	0.42%	0.58%	2.51%	0.24%	-0.25%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	50.95%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	0.00%
Actiuni	49.05%



### CEE

Băncile Centrale CEE, cu excepția celei maghiare, păstrează principalele cursuri neschimbat la fel ca BCE pentru întreaga UE. În data de 29/11/2010, Banca Națională a Ungariei a crescut contrar așteptărilor ratele de dobândă cu 25pb, la 5,5%. Ca reacție la creșterea ratei, Guvernul a cerut ca Banca Centrală să crească ținta înființată de la 3,0% la 3,5%. Republica Cehă a înjumătățit tarifele fixe pentru cultura de plante energetice din 2011 și a aprobat noi taxe pentru centralele de energie solară și pe bază de carbon. Guvernul ceh trebuie să finalizeze până în primăvara lui 2011 planurile pentru un pachet complex de reforme, inclusiv reforme cheie ale sistemului de pensii, pentru a și respecta planul de a adopta legislația necesară până la sfârșitul anului următor. La nivel macro, economia cehă a crescut cu 1,1% de la un trimestru la altul (previziunea era de 0,6%) pe fondul creșterii puterii de exporturilor și a producției industriale. Indicele PMI în noiembrie (58,5) sugerează că creșterea PIB-ului în trimestrul IV din 2010 va fi similară cu cea din trimestrul III 2010, de aproximativ 0,9% de la un trimestru la altul. O surpriză plăcută a fost și creșterea PIB-ului din Ungaria, cu 1,6% de la un an la altul în trimestrul III 2010 (previziunea era de 1,1%). Înființarea este un motiv major de îngrijorare pentru Comitetul de Politică Monetară (4,2% în octombrie), iar Ungaria a fost prima țară din regiunea EME-5 care a majorat rata de dobândă (5,5% față de 5,25%). Guvernul maghiar a procedat la impozitarea contribuabililor cu 14 miliarde de dolari pentru a evita reducerile de buget. Partidul Fidesz aflat la guvernare obligă 3 milioane de contribuabili care dețin active în valoare de 3 trilioane HUF să revină de la fondurile de pensii private la sistemul de stat, pentru a reduce raportul datorie / PIB. Partidul polonez de centru-dreapta, Platforma Civică (PO), care se află la putere, a câștigat prima rundă a alegerilor municipale, ceea ce indică șanse mari pentru partid în cursa parlamentară de anul viitor. Polonia, ca și Ungaria, caută modalități de a reduce deficitul bugetar și indicele datoriei/PIB. În timp ce se străduiește să obțină aprobarea UE pentru a exclude costurile cu reforma sistemului de pensii din datoria publică. PIB-ul Poloniei a crescut cu 4,2% Q3 2010/2009, de la 3,5% în Tr 2 2010. Investițiile au contribuit la această cifră ridicată, fiind în creștere cu 0,4% de la un an la altul în Tr 3 și 10 și înregistrând o tendință pozitivă pentru prima dată din Tr 4 2009. Și cererea internă a fost puternică și s-a majorat cu 4,2%. În timp ce consumul privat a progresat cu 3,5%. În ciuda deteriorării sentimentelor consumatorilor conform studiilor din ultimele luni Construcțiile s-au dezvoltat cu 6,1% de la un an la altul în Tr 3 2010 față de 3,8% de la un an la altul în trimestrul precedent datorită relansării proiectelor de infrastructură, inclusiv drumuri și stadioane pentru turneul de fotbal EURO 2012, precum și întâzierii comenzilor din cauza inundărilor precedente și iernii grele. În ceea ce privește acțiunile, piața CEE a scăzut în noiembrie, trăgând după sine și indicele CECEXEUR, care s-a diminuat cu 5,36% la EUR. Cehia a urmat tendința negativă și a avut performanțe mai slabe cu 74 pb decât restul regiunii. La EUR Piața cehă a avut performanțe mai bune decât Ungaria (-4,3% față de Ungaria -10,8%), care a fost grav afectată de retorica negativă și acțiunile politicienilor maghiari. Cu toate acestea, WIG20 a reușit să depășească performanțele indicelui din Praga cu -1,5% în noiembrie și a pierdut 3,7% în scădere la ora actuală, rămânând un model de creștere pentru piețele din CEE. Tranzacțiile de la Bursa din Praga se situează în continuare la un nivel mai bun decât în vară. Cu toate acestea, volumul zilnic mediu la ora actuală este de aproximativ 87m de dolari, cu mult sub media de 99,6m de dolari din 2009. Lichiditățile de la Bursa din Varșovia au crescut la o valoare medie de 339m de dolari pe zi în noiembrie, față de 315m de dolari luna trecută. A fost a doua lună din 2008 până în prezent în care s-au înregistrat volume de peste 300m de dolari. Lichiditățile de la bursa din Budapesta au scăzut în noiembrie cu 20-25% față de luna octombrie, în condițiile în care situația nesigură a taxelor și impozitelor și a fondului de pensii private a blocat interesul pentru depozitele din Ungaria.

### România:

La începutul lunii, directorul misiunii FMI și o echipă de specialiști de la CE și Banca Mondială au prezentat concluziile raportului periodic privind acordul stand-by pe 24 luni. Informația esențială este că BNR va primi următoarea tranșă de 0,9 miliarde EURO în ianuarie, în urma deciziei Consiliului, iar FMI apreciază angajamentul autorităților române de a consolida programul fiscal în ciuda condițiilor sociale dificile, arătând că deficitul bugetar actual s-a situat mult sub pragul prevăzut la sfârșitul lunii septembrie. Se pare că cifrele 3Q PIB au depășit rezultatele la nivel regional. Economia românească s-a contractat din cauza măsurilor de austeritate adoptate, dar mai puțin decât estimaseră analiștii. Potrivit estimărilor rapide date publicității de Institutul Național de Statistică, cota reală a PIB-ului a scăzut cu 0,7% q/q (date actualizate trimestrial) și cu 2,5% y/y în 3Q10. În timp ce analiștii de piață au păstrat estimările la -1,3% q/q. La mijlocul lunii, guvernul român a lansat planul pentru măsuri fiscale pe 2011. Se disting informațiile despre faptul că salariile vor crește cu 15%, însă această măsură va fi posibilă doar cu reduceri operate în alte sectoare. Cele două aspecte esențiale pentru piețe sunt că întregul program (care prevede numeroase modificări) a fost trimis spre evaluare la FMI, iar obiectivul de deficit bugetar pentru 2011 rămâne neschimbat. În acest sens, angajamentul guvernului de a compensa orice măsură fiscală de austeritate care a fost contestată în justiție este promițător. La începutul lunii, Ministerul de finanțe a vândut bonuri de tezaur pe termen scurt în valoare de 1 miliard de RON, care reprezintă întreaga sumă prevăzută. Randalmentul mediu acceptat era de 7,07%, iar cel maxim de 7,3%, iar rata de acoperire era de 1,4x. Apoi Ministerul de finanțe a anunțat licitația publică pentru 300 milioane RON în obligațiuni pe 5 ani datorită randamentului mare cerut de investitori. Săptămâna următoare, licitația pentru obligațiuni nominale în euro pe termen de 3 ani cu un cupon de dobândă de 4,5% adresat pieței locale a fost un succes, așa cum se preconizase, întrucât această acțiune a fost mai populară decât se aștepta. Ministerul de finanțe a vândut 1,3 miliarde de EURO cu dobândă de 4,8%, deși planul inițial fusese să strângă 1 miliard de EURO. Cu ocazia unei licitații anterioare de obligațiuni nominale pe termen de 3 ani organizate în noiembrie 2009, România a vândut 794 milioane de EURO cu o dobândă de 5,25%. Această chestiune este o ocazie potrivită pentru ca ministerul să ramburseze 1,4 miliarde de EURO în obligațiuni cu termen de 1 an scadente pe 29 noiembrie, având în vedere că randamentul pentru obligațiuni în RON este de 7% sau mai mare. Banca centrală a decis să mențină rata scăzută la 6,25%, păstrând neschimbată cererile de rezervă minimă atât la RON cât și la valută. Fondul Proprietate (FP) se opune înființării a două companii naționale de energie, Electra și Hidroenergetica, potrivit ministrului economiei. Cei doi lideri de pe piața energiei ar cuprinde producători de energie la care FP este deja acționar, precum Hidroenergetica (producător de energie hidroelectrică), Turceni & Rovinari (centrale electrice pe bază de cărbune) și Nuclearelectrica (centrală electrică nucleară). Conform datelor transmise de mass-media, 1,151 miliarde de acțiuni Fondul Proprietate (FP) au fost transferate pe piața neagră în septembrie și octombrie, adică echivalentul a 8% din capitalul social al fondului cu capital fix. La o valoare medie de 0,45 RON/acțiune, media tranzacțiilor cu acțiuni FP din ultimele două luni a fost de 2,8 milioane de EURO pe zi, în timp ce media zilnică de la bursa din București (BSE) a fost de 3,9 milioane de EURO. Ministrul economiei a declarat că guvernul nu se grăbește cu oferta secundară pentru a vinde cele 9,84% din acțiunile de la Petrom; lansarea ofertei este condiționată de primirea unui preț atractiv. Această decizie a fost luată după ce reprezentanții de la Petrom au confirmat o creștere a capitalului social în valoare de 600 de milioane de EURO după ce guvernul va face oferta publică.

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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



# Fondul ACTIUNI EUROPA REGIONAL

Web: [www.brdam.ro](http://www.brdam.ro)

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

Data Activ Net:

31-Dec-10

Data lansare:

19 Martie, 2009

Activ net (mil RON):

14.6

Pret titlu (RON):

120.28

Nr investitori:

133

Risc:

Ridicat

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

## BULETIN LUNAR

### Obiectivele activitatii de administrare

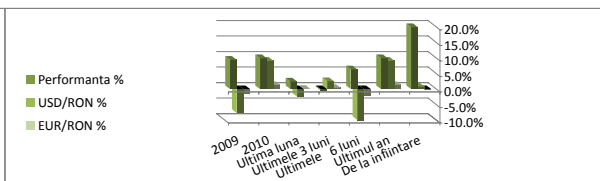
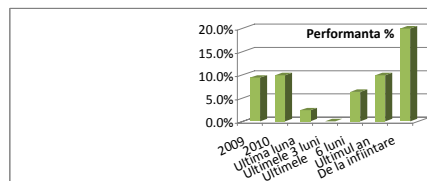
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii, activele fondului fiind investite pe pietele de actiuni, obliga-tiuni si pe pietele 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 subscriere este de 2.5%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil

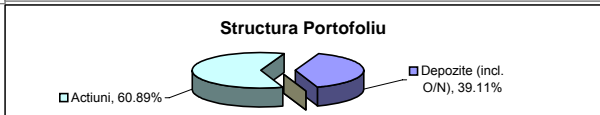
- Comisionul de rascumparare este 0.

	2009 (19 martie)	2010	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	De la infiintare
Performanta %	9.41%	9.94%	2.39%	-0.42%	6.36%	9.94%	20.28%
USD/RON %	-7.70%	9.14%	-2.48%	2.53%	-10.03%	9.14%	0.74%
EUR/RON %	-1.55%	1.34%	0.01%	0.41%	-1.92%	1.34%	-0.23%



### Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	39.11%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	0.00%
Actiuni	60.89%



### CEE:

Băncile Centrale CEE, cu excepția celei maghiare, păstrează principalele rate neschimbate. Banca Națională a Ungariei a mărit ratele de dobândă cu 25 pb, la 5,75%, datorita temerilor legate de creșterea inflației și pentru stabilitatea fiscală. Există îngrijorări în rândul investitorilor cum că Banca Națională a Ungariei pe viitor va fi mai puțin independentă deoarece Parlamentul va câștiga dreptul de a ocupa patru funcții în consiliul monetar al băncii centrale al viitor. Exporturile cehe (până la 17,2% YoY) au rămas foarte puternice. În timp ce importurile au crescut cu 19,4%. Indicii de încredere a consumatorilor (-9,3 față de -11,8) și a afacerilor (15,8 față de 11,9) s-au ameliorat în decembrie – un semnal pozitiv pentru economia Republicii Cehe pentru 2011. Polonia își revizuieste sistemul de pensii transferând unele contribuții ale angajaților, din sectorul privat spre cel public, pentru a limita datoria publică. Ca schimbare mult așteptată, prevăzută să aibă loc în aprilie 2011, contribuțiile obligatorii ale salariaților la fondurile de pensii (OFE) vor scădea cu 2,3% din salariul lunar, față de 7,3%, soldul fiind direcționat către un cont special din sistemul de stat. Modificările sistemului de pensii, propuse de guvernul polonez, sunt mai puțin drastice decât în Ungaria, dar ele pot avea un impact serios asupra situației fiscale și structurii pieței financiare. Producția industrială poloneză a crescut cu 10,1% YoY în noiembrie datorita unei mari cereri, atât interne, cât și externe (se aștepta un procent de 10,0% față de 8% luna precedentă). Vânzările de retail au crescut cu 8,3% YoY în noiembrie (fața de previziunea de 8,9% și față de 9,0% în octombrie), ușor sub așteptări din cauza prețurilor fluctuante la produsele alimentare, dar tendința pozitivă continuă și comentarii se așteaptă la o creștere și mai puternică a vânzărilor de retail în 2011. Economia Ungariei a transmis semnale negative luna trecută. Vânzările de retail au scăzut cu -0,7% YoY în octombrie (se prevăzuse un procent de 0,6% față de 0,9% în septembrie), iar creșterea salariilor a fost dezamăgitoare (1,2% YoY în octombrie față de 2,5%, iar în septembrie 2,3%). Încrederea consumatorilor a scăzut în decembrie (-24,1 față de -20,8 în noiembrie). În timp ce încrederea întreprinderilor s-a îmbunătățit puțin (-1,4 în decembrie față de -2,6 în noiembrie). Au venit vești proaste și de la agenția de rating Fitch: aceasta a scăzut ratingul Ungariei la limita statutului de datorii riscante („junk debt”) (perspectivă negativă BBB-) și a declarat că măsurile de reducere a deficitului aplicate bugetului din 2011 ar putea avea un impact negativ asupra regimului fiscal. În ceea ce privește acțiunile, decembrie a fost o lună cu o creștere pe pietele CEE și indicii CECEXEUR a crescut cu 7,2% la EUR, în timp ce indicii ceh a câștigat 9,8% la EUR. Performanța indicelui CECEXEUR s-a datorat în principal sectorului de petrol & gaz și bancar, care au crescut cu 10,4% și, respectiv, 7,4%. Republica Cehă a avut cea mai bună performanță dintre țările CEE în decembrie, cu o creștere de 9,8%, lăsând în urmă Polonia și Ungaria, fiecare cu o creștere de 7% și, respectiv 4,2%. Creșterea indicelui ceh a fost determinată în principal de faptul că acțiunile NWR și Erste au înregistrat creșteri de 32,2% și, respectiv, 18,8%. Activitatea pe Bursa din Praga rămâne la niveluri mai mari decât cele din vară. Cu toate acestea, volumul mediu zilnic actual, de aproximativ 77 mil. USD, este încă mult sub nivelul mediu din 2009, de 99,6 mil. USD. WIG20 au revenit la cifre pozitive după declinul ușor din noiembrie, câștigând 7% în EUR în luna decembrie. Lichiditatea pe Bursa din Varșovia a scăzut după o îmbunătățire înregistrată în noiembrie (339 mil. USD pe zi), ajungând, în decembrie, la 258 mil. USD pe zi. Atmosfera negativă de pe piață, cauzată de taxele în creștere și de naționalizarea sistemului de pensii private, pare că s-a sfârșit. Întrucât indicii ungar a crescut cu 4,2% în EUR, în luna decembrie. Chiar și așa, lichiditatea pe Bursa din Budapesta a continuat să se diminueze și circa 30% în decembrie, după scăderile de 20-25% MoM din octombrie.

### România:

Ministerul Finanțelor a prevăzut să vândă titluri de stat < 1 an și > 1 an, în moneda locală, în valoare de 4,6 mld. RON, față de titlurile în valoare de 4,3 mld. RON pe care le-a vândut în noiembrie. La data de 6 decembrie, a vândut titluri de stat pe 6 luni în valoare de 1 mld. RON, la un randament mediu de 6,88%. În scădere față de 6,96% la o licitație similară desfășurată la 15 noiembrie. Licitația de titluri de stat pe 1 an a avut o cerere mare la mijlocul lunii. Ministerul de Finanțe a vândut titluri în valoare de 1,5 mld. RON, cu un randament de 7%. În scădere față de 7,22% în noiembrie. Inițial, era prevăzută o emisiune totală de 1 mld. RON. Investitorii au făcut oferte în valoare totală de 4 mld. RON. Apoi, Ministerul de Finanțe a reușit să vândă titluri de stat pe 3 ani în valoare de 500 mil. RON, atingându-și ținta. Randamentul mediu pentru emisiunea de titluri de stat a fost ușor mai mare decât în licitația similară desfășurată cu peste o lună în urmă (7,17% față de 7%), când s-au vândut titluri pentru numai 40% din suma planificată. La începutul lunii, Parlamentul a adoptat noua Lege a pensiilor, care face parte din pachetul legislativ de reformă aprobat de FMI. Cu toate acestea, reacția pieței nu s-a făcut simțita. În condițiile în care leul s-a tranzacționat la 4,296-4,311, pe fondul unei susțineri regionale mai mici după ce Moody's a luat decizia să scadă ratingul Ungariei.

Cabinetul și-a asumat răspunderea pentru „grila unică de salarizare” și pe legea salariilor pe 2011, pe baza căreia salariile din sectorul public vor fi majorate cu 15%, în timp ce salariul minim va fi majorat de la 600 RON la 670 RON. Industria a surprins negativ în ciuda așteptărilor mari ale managerilor pentru luna octombrie. Aceasta a rămas constantă m/m, date ajustate sezonier, și a scăzut la 2% y/y față de 2,8% în septembrie. Exporturile au continuat să se dezvolte în primele 10 luni din 2010, avansând cu 26,7% y/y, și au păstrat un diferențial semnificativ de creștere pozitivă față de importuri (+18,7%). Mașinile și echipamentele de transport au reprezentat 42,2% din totalul exporturilor în primele 10 luni, reflectând tendința pozitivă din industria bunurilor de capital, precum și cererea externă puternică pentru astfel de bunuri. Deficitul comercial (FOB-CIF) a scăzut cu aproximativ 5%, reprezentând 7,7 mld. EUR. Acest lucru susține pietele de capital, dar turbulențele politice pe termen scurt vor restricționa câștigurile deocamdată. Banca Centrală a hotărât să păstreze rata dobanzii de referință neschimbată, la 6,25%, precum și cerințele minime obligatorii în lei și valută.

Investitorii mondiali recunosc în prezent eforturile depuse de autoritățile publice și consideră România o țară mai puțin riscantă decât țări precum Grecia, Irlanda, Portugalia sau Ungaria, din punct de vedere al prețurilor CDS. Încrederea investitorilor străini ar putea fi consolidată și mai mult dacă România s-ar strădui să lanseze și să implementeze proiecte majore pe termen mediu și lung și dacă ar reuși să crească absorbția fondurilor europene.

BRD Asset Management S.A.I.

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

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

Sursa: situatie Activ Net, curs de referinta BNR

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

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

