

**RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII BRD EURO FOND
la data de 30 iunie 2011**

Fondul BRD EURO FOND, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin decizia nr.D 452/30.03.2010 in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentului CNVM nr.15/2004, si este inregistrat in Registrul CNVM sub nr.CSC06FDIR/400064.

Dupa cum se arata si in Prospectului de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management –Societate de Administrare a Investitiilor S.A., depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentiile BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si de catre Administrator.

OBIECTIVELE SI STRATEGIA DE INVESTITII.

Fondul BRD EURO FOND are ca obiectiv profitabilitatea cat mai mare a plasamentelor, stabilitatea din punct de vedere al performantei si lichiditatea în conditii de expunere limitata la risc.

Strategia urmata de societatea de administrare BRD Asset Management SAI consta in mobilizarea resurselor financiare disponibile in EURO de la persoane fizice si juridice si plasarea lor pe piata monetara si de obligatiuni si instrumente cu venit fix, respectand criteriile de **lichiditate ridicata si expunere la un numar limitat de factori de risc**, avand ca obiectiv obtinerea de venit prin performante financiare stabile.

Plasamentele facute exclusiv pe piata monetara si de instrumente cu venit fix au permis mentinerea **gradului ridicat de lichiditate** a activelor.

POLITICA DE INVESTITII - VENITURI DIN INVESTITII

Politica de investitii a urmarit structurarea plasamentelor pe piata monetara, în instrumente de credit pe termen scurt si/sau în instrumente lichide, cu respectarea conditiilor legale impuse de CNVM.

Prezentata succint, activitatea de investitii s-a bazat pe urmatoarele instrumente de plasament oferite de piata monetara :

A. Obligatiuni guvernamentale si corporative

B. Depozite bancare

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

Investitiile Fondului la data de 30.06.2011 se prezinta astfel: 45.98% obligatiuni guvernamentale si municipale, 20.62% in depozite bancare, 33.19% in certificate de trezorerie iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 0.21%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului BRD EURO FOND la data de 30.06.2011 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada raportata au fost de 37.84 milioane RON din care diferenta de curs valutar 32.47 milioane RON.

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

Cheltuielile in aceeași perioadă au fost 30.98 milioane RON din care 30.27 diferență negativă de curs valutar.

Rezultatul net înregistrat de Fond în perioada raportată este de 6.86 milioane RON.

Fondul BRD Euro Fond nu distribuie veniturile realizate, după cum se specifică în Prospectului de emisiune, acestea fiind capitalizate zilnic în creșterea valorii unitare a activului net.

Contul de capital al Fondului (la valoarea nominală inițială) a ajuns la 294.91 milioane RON la 30 iunie 2011.

În conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 Titlul IV cap.V se face evaluarea activelor și se evidențiază distinct obligațiile fondului.

Cheltuielile de administrare și cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, înregistrate zilnic în calculul valorii unitare a activului net și reglate lunar, cheltuielile de emisiune și alte comisioane decât cele descrise mai sus sunt estimate zilnic și reglate periodic în funcție de mărimea acestora.

Valoarea activului net la 30.06.2011 este de 75.55 mil EUR.

Situația activelor și obligațiilor fondului la data de 30.06.2011 este prezentată în anexa nr.2.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Valoarea unitară a activului net a avut în permanență un trend crescător, nivelul minim al vuanului fiind cel de la lansare (100 EUR), iar nivelul maxim fiind cel din 30.06.2011 (107.5586 EUR).

Situația valorii unitare a activului net, este prezentată în anexa 1.

Evoluția activului net și a valorii unitare a activului net de la înființare este prezentată în anexa nr. 2.

Aprecierea investiției efectuate în Fondul BRD Euro Fond se regăsește în evoluția valorii unitare a activului net, prezentate în anexele 1 și 2.

Numărul de investitori a crescut de la începutul anului, ajungând la un număr de 1625 de investitori la data de 30.06.2011, din care 1440 persoane fizice și 185 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

Începând cu 1 iulie 2010, odată cu intrarea în vigoare a modificărilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai reține la sursă nici un impozit datorat de investitori pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Prezentul Raport a fost realizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și este însoțit de situațiile de raportare prevăzute în anexa nr. 10 la Regulamentul CNVM nr 15/2004.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

**Director General,
Dan Mihail NICU**

Situatia activelor si obligatiilor Fond BRD Eurofond la data de 30/06/2011

Anexa nr. 1

Denumire element	Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/10				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/11				Diferente (lei)
	% din activ net	% din activ total	Valuta -EUR	LEI	% din activ net	% din activ total	Valuta - EUR	LEI	
I Total active	100,06%	100,00%	25.482.447,19	109.187.189,72	100,06%	100,00%	75.595.992,59	320.080.992,23	210.893.802,51
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	74,76%	74,72%	19.040.056,71	81.582.834,99	46,01%	45,98%	34.761.899,27	147.185.357,70	65.602.522,71
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	57,51%	57,48%	14.646.266,64	62.756.323,30	0,00%	0,00%	-	-	(62.756.323,30)
actiuni tranzactionate la BVB	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
obligatiuni tranzactionate la BVB	57,51%	57,48%	14.646.266,64	62.756.323,30	0,00%	0,00%	-	-	(62.756.323,30)
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	17,25%	17,24%	4.393.790,07	18.826.511,69	46,01%	45,98%	34.761.899,27	147.185.357,70	128.358.846,01
actiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
obligatiuni tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	17,25%	17,24%	4.393.790,07	18.826.511,69	46,01%	45,98%	34.761.899,27	147.185.357,70	128.358.846,01
1.3 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobata de CNVM	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
2 valori mobiliare nou emise	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit a) din Legea 297/2004 - obligatiuni emise de MF	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Depozite bancare din care	18,00%	17,99%	4.584.823,20	19.645.050,45	20,64%	20,62%	15.590.809,71	66.013.047,39	46.367.996,95
4.1 depozite bancare constituite la institutiile de credit din Romania	18,00%	17,99%	4.584.823,20	19.645.050,45	20,64%	20,62%	15.590.809,71	66.013.047,39	46.367.996,95
4.2 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutiile de credit dintr-un stat nemembru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5.1 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5.2 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5.3 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
6 Conturi curente si numerar	0,19%	0,19%	47.423,86	203.201,76	4,09%	4,08%	3.086.504,90	13.068.570,40	12.865.368,64
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit a) din Legea 297/2004	7,11%	7,10%	1.810.143,42	7.756.102,53	33,20%	33,19%	25.086.832,96	106.220.159,44	98.464.056,91
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Subscrieri nealocate	0,00%	0,00%	-	-	-1,10%	-1,10%	(831.516,00)	(3.520.721,90)	(3.520.721,90)
11 Dividende sau alte drepturi de incasat	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
12 Suma de decontat	0,00%	0,00%	-	-	-2,78%	-2,78%	(2.098.538,25)	(8.885.420,80)	(8.885.420,80)
II Total obligatii	0,06%	0,06%	14.813,36	63.472,28	0,06%	0,06%	42.778,00	181.126,33	117.654,04
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,04%	0,04%	10.180,96	43.623,38	0,04%	0,04%	28.050,47	118.768,50	75.145,12
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,01%	0,01%	2.121,03	9.088,19	0,01%	0,01%	7.246,37	30.681,86	21.593,67
3 Cheltuieli cu comisioanele datorate intermediarilor	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisioanele de rualj si alte servicii bancare	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisioanelor/tarifelor datorate CNVM	0,01%	0,01%	2.066,51	8.854,58	0,01%	0,01%	6.155,80	26.064,27	17.209,69
8 Cheltuieli de audit financiar	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	354,27	1.500,01	1.500,01
9 Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Cheltuieli comisioane custode	0,00%	0,00%	444,86	1.906,14	0,00%	0,00%	971,09	4.111,69	2.205,56
III Valoarea activului net (I-II)	100,00%	99,94%	25.467.633,83	109.123.717,43	100,00%	99,94%	75.553.214,59	319.899.865,90	210.776.148,46

Situatia valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	75.553.214,58	2.746.981,67	72.806.232,91
Numar unitati de fond/actiuni in circulatie	702.437.2880	27.340.0026	675.097.2854
Valoare unitara a activului net	107,5586	100,4748	7,0838

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICUControl Intern
Dana ROLEA

BRD EUROFOND – Situatia detaliata a activelor la data de 30/06/2011

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

2. Obligatiuni admise la tranzactionare emise sau garantate de autoritati ale administratiei publice locale/centrale/corporative

Emitent	Cod ISIN	Nr. obligatiuni detinute	Data achizitiei	Data cupon	Data scadentei cupon	Valoare initiala*	Crestere zilnica*	Dobanda cumulata*	Discount/prima cumulata(a)*	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in total obligatiuni ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
Administratia Locala Bucuresti	XS0222425471	136	11-Mar-11	22-Jun-11	22-Jun-12	93,56	5,64	50,72	0,0000	4,2341	28.821.084,83	1,3600%	9,0043%
Ministerul Finantelor Publice	XS0371163600	10.348	30-Jun-11	18-Jun-11	18-Jun-12	1035,41	0,16	2,01	-2,8262	4,2341	45.383.845,20	1,3797%	14,1789%
Ministerul Finantelor Publice	XS0495980095	11.659	11-Mar-11	18-Mar-11	18-Mar-12	979,02	0,15	14,21	4,0593	4,2341	49.406.090,52	1,1659%	15,4355%
Ministerul Finantelor Publice	XS0638742485	5.571	28-Jun-11	17-Jun-11	17-Jun-12	997,51	0,14	1,86	0,0104	4,2341	23.574.337,15	0,3714%	7,3651%
Total											147.185.357,70		45,9838%

IX. Disponibil in conturi curente si numerar

1. Disponibil in conturi curente si numerar in lei

Denumire banca	Valoare curenta	Pondere in activul total al OPC
BRD Groupe Societe Generale	15.123,94	0,0047%
Total	15.123,94	0,0047%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in EUR

Denumire banca	Valoare curenta* EUR	Curs valutar BNR	Valoare actualizata lei	Pondere in activul total al OPC
BRD Groupe Societe Generale	2.251.416,96	4,2341	9.532.724,55	2,9782%
Banca Transilvania	0,00	4,2341	0,00	0,0000%
Total			9.532.724,55	2,9782%

X. Depozite bancare

2. Depozite bancare denuminate in valuta

Denumire banca	Data constituirii	Data scadentei	Valoare initiala*	Crestere zilnica*	Dobanda cumulata*	Curs valutar BNR .../RON	Valoare totala	Pondere in activul total al OPC
BRD Groupe Societe Generale	11-Mar-11	11-Oct-11	4.000.000,00	444,44	49.777,78	4,2341	17.147.164,10	5,3571%
BRD Groupe Societe Generale	21-Mar-11	17-Oct-11	1.800.000,00	200,00	20.400,00	4,2341	7.707.755,64	2,4081%
BRD Groupe Societe Generale	28-Mar-11	12-Sep-11	1.200.000,00	133,33	12.666,67	4,2341	5.134.551,95	1,6041%
BRD Groupe Societe Generale	8-Apr-11	4-Jul-11	1.200.000,00	133,33	11.200,00	4,2341	5.128.341,92	1,6022%
Banca Transilvania	18-Apr-11	18-Jul-11	510.050,00	56,67	4.193,74	4,2341	2.177.359,42	0,6803%
BRD Groupe Societe Generale	18-Apr-11	14-Jul-11	1.000.000,00	111,11	8.222,22	4,2341	4.268.913,70	1,3337%
Banca Transilvania	20-Apr-11	11-Jul-11	917.787,00	101,98	7.342,30	4,2341	3.917.089,97	1,2238%
BRD Groupe Societe Generale	20-May-11	19-Aug-11	700.000,00	77,78	3.266,67	4,2341	2.977.701,41	0,9303%
BRD Groupe Societe Generale	1-Jun-11	6-Oct-11	600.000,00	66,67	2.000,00	4,2341	2.548.928,20	0,7963%
BRD Groupe Societe Generale	2-Jun-11	6-Oct-11	600.000,00	66,67	1.933,33	4,2341	2.548.645,91	0,7963%
BRD Groupe Societe Generale	7-Jun-11	6-Oct-11	250.000,00	27,78	666,67	4,2341	1.061.347,75	0,3316%
BRD Groupe Societe Generale	14-Jun-11	6-Oct-11	190.000,00	21,11	358,89	4,2341	805.998,58	0,2518%
BRD Groupe Societe Generale	24-Jun-11	6-Oct-11	500.000,00	55,56	388,89	4,2341	2.118.696,60	0,6619%
BRD Groupe Societe Generale	27-Jun-11	6-Oct-11	500.000,00	55,56	222,22	4,2341	2.117.990,90	0,6617%
BRD Groupe Societe Generale	29-Jun-11	6-Oct-11	1.500.000,00	166,67	333,33	4,2341	6.352.561,35	1,9847%
Total							66.013.047,39	20,6239%

XIII. Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1), lit.g), din Legea nr.297/2004

Seria emisiunii	Tip de instrument	Nr. titluri detinute	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Crestere zilnica	Dobanda cumulata	Valoare totala	Banca intermediara	Pondere in total instrumente ale unui emitent	Pondere in activul total al OPC
RO0912DBE034	t-bills	34	11-Mar-11	10-Nov-11	429233,77	52,79	14.129,14	15.024.484,65	BRD Groupe Societe Generale	0,8500%	4,6940%
RO1011CTE012	t-bills	6	30-Jul-10	29-Jul-11	201708,50	27,46	9.227,54	1.265.616,23	BRD Groupe Societe Generale	0,0750%	0,3954%
RO1013DBE014	t-bills	229	27-Apr-11	29-Nov-11	210608,95	27,20	5.559,43	11.700.995,71	BRD Groupe Societe Generale	1,1450%	15,4783%
RO1114DBE010	t-bills	191	3-Jun-11	6-May-12	210070,67	27,54	1.431,61	9.538.478,69	BRD Groupe Societe Generale	1,5917%	12,6177%
Total								58.769.049,68			33,1854%

Evolutia activului net si VUAN in ultimii 3 ani

	30.06.2009	30.06.2010	30.06.2011
Activ net	-	2.746.981,67	75.553.214,48
VUAN	-	100,4748	107,5586

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICU

Control Intern
Dana ROLEA