

Fondul BRD OBLIGATIUNI

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

Data Activ Net: **31-Jan-12**
 Data lansare: **13-Jan-06**
 Activ net (mil RC) **16.19**
 Pret titlu (RON): **134.44**
 Nr investitori: **485**
 Risc: **Scazut-Mediu**

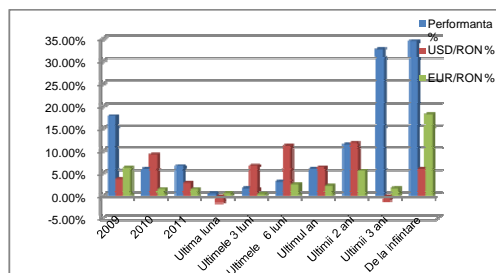
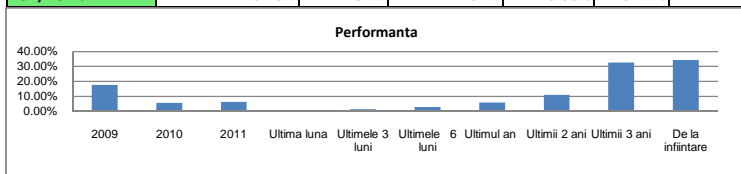
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400025

BULETIN LUNAR

ANUNT catre investitori

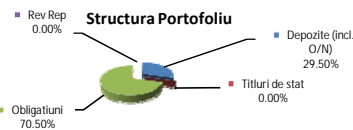
Incepand cu data de 02.02.2009 se reduce la jumatate comisionul de administrare, la 1.5% p.a. de la 3% p.a.
 Incepand cu data de 16.06.2008 se modifica comisioanele de subscriere si rascumparare ale fondului dupa cum urmeaza:
 Comisionul de subscriere este de 2%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil
 Comisionul de rascumparare este 0.
 Prin Decizia CNVM nr. 1180/04.06.08 se autorizeaza detinerea pe principiul dispersiei riscului, a pana la 100% din activele Fondului in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statul roman sau de autoritatile publice locale ale acestuia.

	2009	2010	2011	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	Ultimii 3 ani	De la infiintare
Performanta %	17.76%	5.89%	6.48%	0.51%	1.51%	2.99%	5.97%	11.21%	32.60%	34.44%
USD/RON %	3.60%	9.14%	2.73%	1.42%	6.57%	10.91%	6.21%	11.56%	0.88%	5.92%
EUR/RON %	6.10%	1.34%	1.37%	0.55%	0.44%	2.43%	2.08%	5.37%	1.54%	18.12%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	29.50%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	70.50%
Rev Rep	0.00%



CEE:

Agentia S & P a continuat cu scaderile sale in ianuarie. Am vazut reduceri pentru 9 tari din zona euro, in mijlocul lunii Spania, Portugalia si Italia, cu 2 trepte, Franca, Austria, Malta, Slovacia, Slovenia si Cipru, cu o treapta. Acesta a fost urmata de reducerea Fondului EFSF (cu o treapta de la AAA la AA+) si a celor mai mari banci franceze Societe Generale si Credit Agricole cu o treapta, de asemenea. Datele economice macro poloneze lansate in ianuarie au continuat in directia unui pick up in creterea economica. Productia industrială a lunii decembrie a surprins, fiind in cretere fata de anul precedent cu 7,7% fata de a tepturile pieei de 6,2% fata de anul precedent si de 8,7% fata de anul precedent raportat in luna noiembrie. PMI polonez a fost foarte puternic in ianuarie, crescand la 52.2 de la 48.8 (al treilea cel mai mare câstig de o luna in istorie). Moneda din Ungaria a profitat in luna ianuarie de la o imbunatatire generala a perceptiei de risc in pietele financiare si de probabilitatea crescuta a unui acord cu UE / FMI, prin urmare, Banca Nationala nu a fost obligata sa ridice ratele din nou si le a pastrat la 7% (Prognostic Bloomberg : o crestere la 7,5%). Barroso, preedintele Comisiei Europene, a dat Ungariei ca termen limitat data de 17 februarie pentru a raspunde la preocuparile UE. Dar, primul ministru maghiar Orban a declarat ca este convins ca Ungaria va fi in masura sa asigure finantarea de catre FMI pana la sfarsitul lunii martie 2012. In ceea ce priveste actiunile, in luna ianuarie, indicele ceh PX a crescut 7,2% in termeni euro si cu 6,6% in termeni CZK, dar a subperformat fata de indicele polonez WIG20 si cel ungar BUX. Indicele WIG a crescut luna trecuta cu 8,9% in termeni PLN si respectiv 14,9% in termeni EUR. Luna trecuta, Ungaria a fost cel mai bun performer din regiune, in creterea cu 11,3% in termeni HUF si cu 18,8% in termeni euro.

România:

In contrast cu Ungaria, unde banca centrala se lupta pentru a proteja HUF, Banca Nationala din România a redus rata dobânzii de politică monetară cu 25 puncte de bază la 5,75% la începutul lunii. Mutarea a fost larg anticipată și nu a avut nici un efect asupra leului. Banca Nationala a continuat cu această politică și pe 2 februarie când a tăiat încă 25 puncte de bază la 5,50%. Mai mult, Boardul BNR a decis să pstreze cerințele privind rezervele minime obligatorii, neschimbate, la 15% pentru lei și 20% pentru valuta, în ambele întâlniri. FMI a indicat că, reducerea deficitului bugetar până la 3% din PIB în 2012 (standarde ESA) va avea un impact negativ asupra cererii interne și a creșterii economice. Creșterea absorbției fondurilor europene este crucială pentru România, deoarece aceasta poate ajuta la ieșirea din această situație dificilă. Având în vedere starea actuală de incertitudine, FMI a cerut bancii centrale să nu relaxeze politica monetară în următoarele luni pentru a împiedica ieșirile de capital și să reducă presiunea asupra monedei naționale. În ianuarie, MinFin (Ministerul de Finanțe) a emis deja 10 miliarde RON pe pietele interne la randamentele dorite. Împreună cu emisiunea de obligațiuni denominate în USD (care a fost amânată din noiembrie 2011), MinFin a acoperit deja în jurul valorii de 21% din nevoile de finanțare pentru 2012. MinFin a vândut 1,5 miliarde USD în prima emisiune de obligațiuni denominate în USD, parte a programului EMTN pe trei ani pentru 7.0 mld EURO pentru a diversifica profilul datoriei publice prin emiterea de pe piața externă. Cererea totală a fost puternică, ofertele totale ridicându-se la 7.0 miliarde USD, în timp ce prețul final a fost stabilit la 6.875%. Revenirea apetitului pentru risc la începutul anului 2012, a dus la o creștere în activele din pietele.

BRD Asset Management S.A.I.

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

Str. Clucerul Udricani, nr.13, bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+40 21) 327.22.28, Fax: (+40 21) 327 14 10, E mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul BRD OBLIGATIUNI

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

Data Activ
 Net: **29-Feb-12**
 Data lansare: **10-Jan-06**
 Activ net (mil F) **16.26**
 Pret titlu (RON) **135.06**
 Nr investitori: **485**
 Risc: **cazut-Mediu**

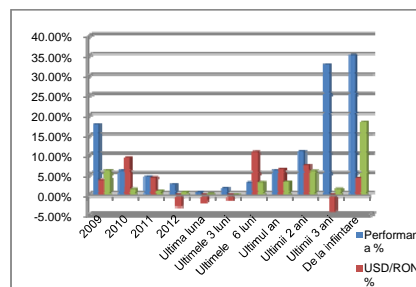
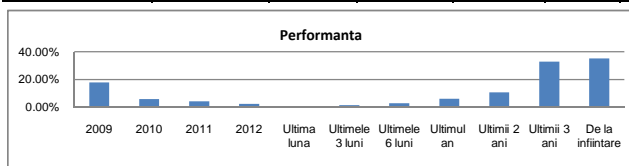
Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400025

BULETIN LUNAR

ANUNT catre investitori

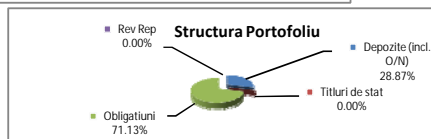
Incepand cu data de 02.02.2009 se reduce la jumatate comisionul de administrare, la 1.5% p.a. de la 3% p.a.
 Incepand cu data de 16.06.2008 se modifica comisioanele de subscriere si rascumparare ale fondului dupa cum urmeaza:
 Comisionul de subscriere este de 2%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil
 Comisionul de rascumparare este 0.
 Prin Decizia CNVM nr.1180/04.06.08 se autorizeaza detinerea pe principiul dispersiei riscului, a pana la 100% din activele Fondului in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statul roman sau de autoritatile publice locale ale acestuia.

	2009	2010	2011	2012	Ultima luna	Ultimele 3 luni	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	Ultimii 3 ani	De la infiintare
Performanta %	17.76%	5.89%	4.38%	2.48%	0.46%	1.48%	2.95%	6.01%	10.80%	32.76%	35.06%
USD/RON %	3.60%	9.14%	4.21%	3.10%	1.71%	1.24%	10.64%	6.33%	7.32%	4.41%	4.12%
EUR/RON %	6.10%	1.34%	0.81%	0.67%	0.12%	0.12%	2.98%	3.17%	5.87%	1.34%	18.26%



Structura portofoliului

Depozite (incl. O/N)	28.87%
Titluri de stat	0.00%
Obligatiuni	71.13%
Rev Rep	0.00%



CEE:

Cifrele economice, lansate in februarie, in cea mai mare parte au fost urcare pentru economia ceha, dar presiunea inflatiei este in cretere iar creterea PIB in trimestrul 4 din 2011 a dezamagit, ajungand la doar 0,5% fata de anul precedent (previziune Bloomberg: 0,7%), fata de 1,2% in trimestrul 3 din 2011. Creterea in trimestrul 4 din 2011 in Polonia a ajuns la un impresionant 4,3% fata de anul precedent (previziune Bloomberg: 4,1%). Productia industriala din ianuarie a crescut fata de anul precedent cu 9,0% fata de 7,7% in luna decembrie. In vanzarile cu amănuntul au crescut cu un impresionant 14,3% in luna ianuarie fata de 8,6%, raportat in decembrie. Februarie a fost o luna linistita pentru politicile poloneze, dar s'au vazut ceva activitate in actiunea de privatizare. La 23 februarie, Trezoreria statului polonez a vandut o participatie de 7% in PGE, cu o reducere de aproximativ 5% fata de pretul de piata anterior. Actiunile companiei sunt acum blocate pana la sfarsitul anului. Cele mai recente observatii din partea Ministerului de Finante arata ca am putea asista la privatizari ale PKO BP si PZU, in al doilea trimestru al acestui an. Economia Ungariei a crescut mai repede decat se astepta, in trimestrul 4 din 2011. PIB-ul a crescut fata de anul precedent cu 1,4% (prognoza Bloomberg: 0,9%), aceea si cresterea in trimestrul 3 din 2011. Pe o baza trimestriala, creterea PIB-ului a incetinit la 0,3% de la 0,4%. HUF a profitat in februarie de o imbunatatire generala a perceptiei de risc si de sperante pentru un acord UE / FMI, prin urmare, Banca Nationala a Ungariei nu a fost nevoita sa ridice din nou ratele. Intre timp, la 22 februarie, UE a propus sa ingheze 495m euro din fondurile de coeziune, daca Ungaria nu reusete sa indeplineasca obiectivele fiscale dupa an. In ceea ce priveste actiunile, in luna februarie, indicele ceh PX a crescut cu 4,2% in CZK si 6,0% in termeni EUR si depasit WIG20 polonez, precum si indicele BUX maghiar. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a crescut la 79m USD in luna februarie fata de 60,5m USD in ianuarie. Indicele WIG a crescut cu 1,5% in PLN si respectiv 4,3% in termeni EUR, luna trecuta. Polonia a fost cel mai rau performer in regiune in termeni EUR. Oricum, volumele s'au imbunatatit in februarie: volumul mediu zilnic de tranzactionare s'a ridicat la 270m de dolari fata de 240m USD in luna ianuarie. In Ungaria, indicele BUX a crescut cu 2,1% in termeni HUF si cu 4,4% in euro in luna februarie. Volumul mediu zilnic de tranzactionare pe Bursa de Valori Budapesta a scazut la 51m USD de la 72m USD in ianuarie.

România:

Exporturile romane ti au crescut la un nivel istoric de 45 miliarde euro in 2011, in comparatie cu 37 miliarde euro in 2010. Masini si echipamente de transport si de alte produse finite au reprezentat 69% din cresterea exportului, datorita cererii robuste care a provenit din tari UE 27 cat si din UE pentru cea mai mare a anului. Dar exporturile sunt de asteptat sa piarda din impuls in continuare, deoarece zona euro principalul partener comercial al tarii, luand 55% din totalul exporturilor romane ti este probabil aproape de un declin economic. Banca Nationala din Romania a scazut rata dobanzii de politic monetar din nou, pe 2 februarie, atunci cand a redus cu alte 25 puncte de baza, la 5,50. Piaa financiara se asteapta in continuare la reducerea ratei, de asemenea, in cadrul reuniunii de la sfarsitul lunii martie. Randamentul mediu a continuat sa se deplaseze in jos pana la 5,9% (de 31bp, comparativ cu o licitatie similara avut loc acum trei saptamani). Licitatia la obligatiunile cu scadenta la 2 ani au adus un randament mediu de 6,79% la inceputul lunii februarie si licitatia la cele cu scadenta la 4 ani numai 6,75% la mijlocul lunii. A fost, de asemenea, prima licitatie la obligatiuni cu scadenta la 15 ani. Rezultatul de doar 6,98%, randament mediu si valoarea emisa de 122 milioane lei fata de cererea mare de 1,2 miliarde lei a fost destul de surprinzatoare, dar decizia Guvernului a fost de a nu accepta randamente mai mari in conformitate cu actualele conditii bune de piata. Acionarii cheie ai Fondului Proprietatea de in impreun au mai mult de 5% din actiunile sale au solicitat ca administratorul fondului sa convoace o adunare generala, in scopul de a decide cu privire la listarea FP pe piata secundara la Bursa de Valori din Varsovia.

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

Str. Cluceul Udricani, nr.1 3,bl.106A, parter, tronson 2, Sector 3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E mail: office@brdam.ro

Source: NAV and reference rates of NBR

Previous performance does not guarantee the future performance.

Please read carefully the Prospectus before investing in this fund.



Fondul deschis de investitii BRD OBLIGATIUNI

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 și înscris în Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400025

web: www.brdam.ro

Administrator: BRD Asset Management S.A.I.

Distribuitor: BRD Groupe Societe Generale

Data Activ Net: **31-Mar-12**
 Data lansare: **10-Jan-06**
 Activ net (mil RON): **16.34**
 Preț titlu (RON): **135.73**
 Nr investitori: **485**
 Risc: **Scazut**

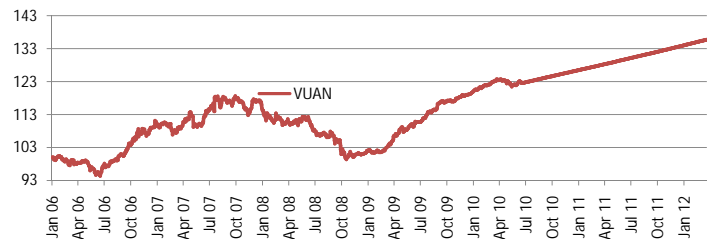
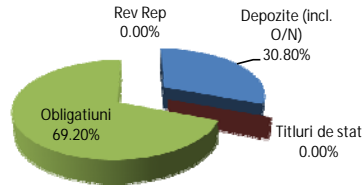
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor din prezentul prospect, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare in principal romanesti. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii și in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare, si pe pietele de obligatiuni

Comisionul de subscriere este de 2%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil
 Comisionul de rascumparare este 0.

Prin Decizia CNVM nr.1180/04.06.08 se autorizeaza detinerea pe principiul dispersiei riscului, a pana la 100% din activele Fondului in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statul roman sau de autoritatile publice locale ale acestuia.

	2009	2010	2011	2012	Ultimele 3		Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	Ultimii 3 ani	De la infiintare
Performanta %	17.76%	5.89%	5.94%	1.47%	Ultima luna	luni	2.99%	6.01%	10.15%	30.65%	35.73%

Structura Portofoliului



Cifrele economice, lansate in martie au fost amestecate pentru economia ceh , deoarece m surile de austeritate propuse recent lovesc consumul. Indicele de incredere a consumatorilor a scazut la 29.5 in martie de la 25.5 in februarie, al doilea cel mai mic nivel din 1999. Consumatorii sunt, de asemenea, ingrijorati cu privire la o infla tie mai mare alaturi de TVA mai mare i de pre ului petrolului. Intr o o not pozitiv , indicele de incredere de afaceri a crescut de la 8.4 la 9.6 in luna martie. Datele poloneze macro lansate in martie au ar tat o cre tere economic continu , determinat de consumul intern puternic. Vanzarile cu am nuntul au continuat intr o cre tere impresionant de 13,7% fa de anul precedent, in februarie, dup 14,3% in luna ianuarie. In timp ce produc ia industrial a dezas ghit in luna februarie, in crestere cu numai 4,6% fa de anul precedent (previziunile Bloomberg : 8,8%) fata de 9,0% in luna ianuarie, din cauza vremii reci i a incetinirii exporturilor. La 2 martie, parlamentul polonez a aprobat taxa de exploatare miniere, care ar trebui s stimuleze veniturile bugetare in 2012 cu 1,8 miliarde PLN, potrivit estim rilor actuale. La 28 martie, taxa a fost semnata de c tre pre edinte, care a fost ultimul pas legislativ inainte de punerea in aplicare. Dup luni de negocieri, coali ia de guvern mant (PO i Partidul r nesc a) a ajuns la un acord la 29 martie pentru a cre te varsta de pensionare pentru femeile de la minim 60 de ani in prezent, i de la 65 de ani pentru b rba i, la 67 de ani pentru toata lumea. Mutarea este conceputa pentru a umple o gaura in sistemul de pensii polonez i pentru a ajuta la reducerea deficitului bugetar de la o valoare estimata de 5,6% in 2011 la mai pu in de 3% in anul curent. HUF a slabit in martie fiindca a devenit evident faptul c un potential acord de imprumut cu UE / FMI nu se va intampla prea curand. NBH pare s men in o rat stabil in lunile urm toare, a a cum infla ia este de a teptat s r man ridicata, pe fondul pre urilor ridicate ale petrolului i un HUF slab. PMI (Purchasing Managers Index) in Ungaria a crescut la 56,8 martie fa de 51,2 in februarie i 50,1 in luna ianuarie. i acestea sunt o adev rat surpriz pozitiv ! Discu iile guvernului maghiar cu FMI r man in impas din cauza diferentelor de opinie cu privire la planurile bugetare i a independen ei b nciilor centrale. In ceea ce prive te ac iunile, in martie, indicele PX din Cehia a scazut cu 3,8% in termeni CZK, 3,6% in termeni EUR i a dep it indicele BUX maghiar, dar a fost mai slab decat indicele polonez WIG20. Activitatea la Bursa de Valori din Praga a scazut la 51m USD martie de la 79m USD in luna februarie.

Indicele WIG20 a sc zut cu 1,3% in PLN i respectiv 1,8% in termeni EUR, Volumul au crescut u or in martie, ca medie zilnic de tranzac ionare s au ridicat la 278m USD fa de 270 de USD in luna februarie. Indicele BUX al Ungariei a sc zut cu 3,4% in HUF i 5,4% in termeni EUR in luna martie. Volumul mediu zilnic de tranzac ionare pe Bursa de Valori Budapesta a continuat s scad , la 44 milioane USD de la 51m USD in luna februarie.

România:

PIB ul românesc a terminat anul 2011 la un nivel de +2,5%, in conditiile in care cea mai mare parte (+2%), a fost generata de c tre industrie i agricultur . De asemenea, ramura de construct ii a recuperat, in ultimele dou trimestre, astfel c a ad ugat o alta crestere de +0,3%. Pentru 2012 se estimeaza o crestere mai slaba, deoarece aceasta depinde foarte mult de tendin ele d in zona euro, principalul partener comercial din România. Leul a pierdut teren semnificativ in mijlocul lunii martie, atingand un minim al ultimelor 20 de luni de 4.388. Oricum, rezervele valutare sunt la un nivel confortabil de 33.4 miliarde euro, care acoper opt luni de importuri de bunuri i servicii. Ie irile de capital asociate cu ramburs rile la FMI (1,7 miliarde de euro in 2012) ar trebui s fie contrabalansate de intr ri suplimentare din schimburi valutare, dup emisiunea de noi eurobonduri i de o mai bun absorbie a fondurilor UE. Oferta publica de 15% din Transelectrica (perioada de ofert : 14 martie / 27 martie) a adus compania in centrul aten iei investitorilor i oferta a fost de succes. Ac ionarii Fondului Proprietatea au aprobat, in principiu, listarea duala a FP si la Bursa de Valori din Var ovia. Banca Nationala a redus rata dobanzii de referinta cu inca 25bp, pana la 5,25% i a p strat cerin ele pentru rezervele minime obligatorii neschimbate. Acest eveniment a fost a teptat de c tre pia a financiara i astfel randamentele obliga iunilor guvernamentale au continuat s scad in toat luna martie. Toate licitatile au fost suprasubscrise cu un randament mediu de 6,75% pentru scaden a la 9Y , de 6,29% pentru maturitatea la 4Y, de 5,99% pentru scaden a la 2Y , si de 5,27% pentru scadenta la 1Y. In linie cu asteptarile pietei, Min Fin a platit la ultima licitatie pentru certificate de trezorerie cu scadenta la un an , randamente mai scazute fata de emisiunile precedente (5,02% fata de 5,31% luna martie) imprimand o tendinta clara de scadere a randamentelor pe termen scurt.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010
 Str. Clucerul Udricani, nr.1 3.bl.106A, parter, tronson 2, S.3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E mail: office@brdam.ro
 Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediu Central: Bd. Ion Mihalache nr.:1 7, S.1, Bucuresti te:021.301.61.00, Sediu Metav: Str. Biharia nr:67 77, S.1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77



Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.
 Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!

Fondul deschis de investitii BRD OBLIGATIUNI

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si inregistrat in Registrul CNVM sub nr. CSC06FDIR/400025

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

Data Activ Net: 30-Apr-12
Data lansare: 10-Jan-06
Activ net (mil RON): 16.42
Preț titlu (RON): 136.38
Nr investitori: 441
Risc: Scazut

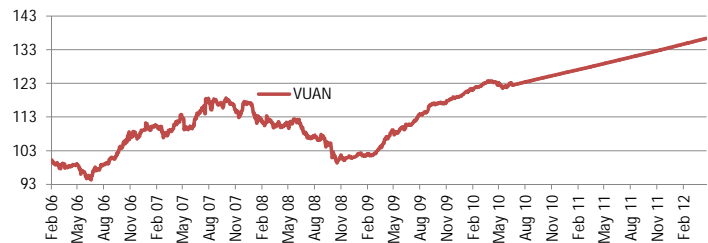
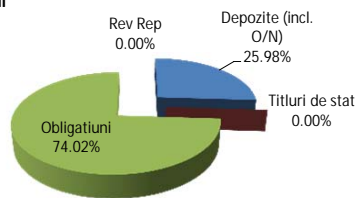
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor din prezentul prospect, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare in principal romanesti. Fondul va avea un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului vor putea fi investite printre altele pe pietele monetare, si pe pietele de obligatiuni

Comisionul de subscriere este de 2%. Pentru subscrieri mai mari de 10.000 RON comisionul de subscriere este negociabil
 Comisionul de rascumparare este 0.

Prin Decizia CNVM nr.1180/04.06.08 se autorizeaza detinerea pe principiul dispersiei riscului, a pana la 100% din activele Fondului in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statul roman sau de autoritatile publice locale ale acestuia.

	2009	2010	2011	2012	Ultimele 3	Ultimele 6 luni	Ultimul an	Ultimii 2 ani	Ultimii 3 ani	De la infiintare	
Performanta %	17.76%	5.89%	5.94%	1.96%	0.48%	1.44%	2.97%	6.02%	10.56%	26.17%	36.38%

Structura Portofoliului



Pe 26 aprilie, Agentia S & P a retrogradat Spania, cu doua trepte, la BBB+ de la A, cu o perspectivă negativă. Retrogradarea reflectă riscurile în creștere pentru traiectoria bugetară, din cauza perspectivelor economice negative și probabilitatea tot mai mare de sprijin guvernamental pentru sectorul bancar. Pe de altă parte, S & P a ridicat gradul de credit din Grecia de la faliment implicit la CCC câteva zile mai târziu, după ce s'ar fi finalizat o înțelegere importantă cu creditorii privați. Grecia este încă în categoria junk, dar cu o perspectivă stabilă, ceea ce înseamnă că alte modificări de rating nu sunt luate în considerare. Cifrele economice, publicate în aprilie au fost din nou amestecate pentru economia țării, iar măsurile de austeritate propuse recent au lovit în consum. Consumatorii sunt, de asemenea, preocupati de creșterea inflației, care a crescut de la an la an cu 3,8%, în martie (în conformitate cu prognoza Bloomberg), față de 3,7% anual în luna februarie, pe fondul TVA mai mare și a prețurilor petrolului. Indicele Ceh PMIs a deșazănit în aprilie, ajungând la 49,7 în aprilie față de 52,1 în luna martie, stopând trendul ascendent, la care am asistat de la începutul anului 2012.

Datele poloneze macro lansate în luna aprilie au arătat o continuare a creșterii economice, deși într-un ritm ușor mai lent decât se aștepta în luna precedentă, în continuare impulsat de consumul intern puternic. Inflația a scăzut ușor în martie, în creștere față de anul precedent cu doar 3,9%, față de 4,3% anual în luna februarie, peste așteptările de 2,5% și pune în continuare presiune asupra băncii centrale de a ridica ratele. În aprilie, HUF a consolidat în mod semnificativ, deoarece primul ministru Orban a convins, surprinzător, UE să înceapă negocierile cu privire la un pachet de salvare UE/FMI. Datele macro au deșazănit în luna februarie, pe fondul temperaturilor scăzute. Într-o mișcare surpriză pe 25 aprilie, Comisia Europeană a dat un răspuns verde pentru discuțiile cu privire la ajutorarea Ungariei. Decizia a venit după ce domnul Orban a dat asigurări că legea bancii centrale vor fi aduse înapoi în conformitate cu legislația UE. O zi mai târziu, FMI a declarat că va începe negocierile de ajutor numai după ce Budapesta a luat măsurile efective pentru a asigura independența băncii centrale.

În ceea ce privește acțiunile, în aprilie, indicele ceh PX a scăzut cu 3,5% în CZK și 4,1% în termeni EUR, performanță scăzută având în vedere indicele BUX maghiar și cel polonez WIG20. Activitatea la Bursa de Valori din Praga Bursa a continuat, în scădere cu 43 milioane USD în luna aprilie față de 51 milioane USD în luna martie.

Indicele WIG a scăzut cu 2,4% în PLN și 3,2% în termeni EUR, respectiv, luna trecută. Volumul mediu zilnic a scăzut în aprilie la 206 milioane USD față de 278 milioane USD în martie.

Indicele BUX al Ungariei a scăzut cu 2,1% în HUF și a crescut cu 0,3% în termeni EUR în luna aprilie, ceea ce înseamnă că a fost cel mai bun performer în acest lună, în termeni euro. Volumul mediu zilnic de tranzacționare pe Bursa de Valori Budapesta s'a îmbunătățit ușor, până la 46 milioane USD de la 44 milioane USD în luna martie.

România:

Inflația în martie a scăzut cu două trepte la 2,4% y/y. Aceasta a fost de 0,42% m/m cu cea mai mare creștere a prețurilor la alimente (0,64%). Prețurile la produse non alimentare și servicii au fost mai calme, deși nu destul de reduse (0,32% m/m și 0,2% m/m, respectiv). Încetinirea rapidă a exporturilor față de importuri (din cauza cererii externe reduse din țările din zona euro au adus deficitul comerțului exterior sub presiune, ceea ce a condus la o creștere considerabilă a deficitului de cont curent la 663m EUR (164% y/y), în luna februarie. Uniunea Socialistă Liberală (USL) a inițiat o mișcare împotriva cabinetului Ungureanu în a doua jumătate a lunii aprilie. În urma succesului votului motiunii de cenzură în Parlament, o săptămână mai târziu, președintele Traian Băsescu l'a numit pe Victor Ponta, ca primul ministru. Cele mai importante sarcini pentru noul Guvern vor fi organizarea de alegeri locale, pe 10 iunie și îndeplinirea obiectivelor stabilite în comun cu FMI. Înainte de caderea guvernului, piețele așteptau o ultimă reducere a dobânzii de politică monetară, la 5%, la 02 mai. Deși incertitudinea politică a crescut și Banca Națională a păstrat neschimbată rata dobânzii, la nivelul de 5,25%, credem că BNR ar trebui să rămână la politica sa și să reducă rata dobânzii oficiale înainte de sfârșitul semestrului 1 din 2012, ceea ce înseamnă în cadrul reuniunii sale de la sfârșitul lunii iunie. Guvernul a aprobat Programul de Convergență 2012-2015, care a fost publicat pe 20 aprilie pe site-ul Ministerului Finanțelor. Conform noului program, România își menține obiectivul adoptării euro pentru anul 2015, care ar trebui să servească ca o ancoră pentru stabilitatea macroeconomică și continuarea reformelor structurale. Cum întreaga piață aștepta o altă țieră de rata, scăderea dobânzii a continuat prin intermediul tuturor licitațiilor din aprilie. Ministerul Finanțelor a emis datorii în valoare de lei 4,9 miliarde lei în aprilie, cu 651 milioane lei mai mult decât a planificat și 510 milioane lei mai mult decât răscurșurile lunare. La începutul lunii, am văzut licitația la obligatiuni de stat cu scadența la 2 ani, cu randament mediu de 5,60%, aproape cu 40bps mai mic decât în licitația similară în luna martie (pentru aceeași scadență cu două săptămâni mai târziu a fost aproape același rezultat) și la licitația pentru certificate de trezorerie cu scadența la 1 an, cu randament mediu de 5,02% (față de 5,27% în martie). Ultima licitație din luna aprilie a fost redeschiderea emisiunii de obligatiuni de stat cu scadența la 15 ani vândută pentru prima oară pe 24 februarie. Randamentul mediu acceptat a scăzut la 6,58% de la 6,98% la deschiderea inițială, iar rata de acoperire a fost de 2,5.

BRD Asset Management S.A.I este autorizata prin decizia CNVM nr. 35 din 11.01.2008 si inregistrata in Registrul CNVM sub nr. PJR05SAIR/400010

Str. Clucerul Udricani, nr.1 3.bl.106A, parter, tronson 2, S.3, Bucuresti / ROMANIA, Tel:(+ 40 21) 327 22 28, Fax: (+ 40 21) 327 14 10, E mail: office@brdam.ro

Depozitar: BRD Groupe Societe Generale, Sediul Central: Bd. Ion Mihalache nr.:1 7, S.1, Bucuresti te.:021.301.61.00, Sediul Metav: Str. Biharia nr:67 77, S.1, Bucuresti, Tel: 021.200.83.77



Performantele anterioare ale fondului nu reprezinta o garantie a realizarii viitoare.
 Cititi prospectul de emisiune inainte de a investi in acest fond!