

Fondul deschis de investitii BRD OBLIGATIUNI

Fondul este autorizat prin decizia CNVM nr. 3455 din 21.12.2005 si inscris in Registrul CNVM sub nr. CSC06DIR/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

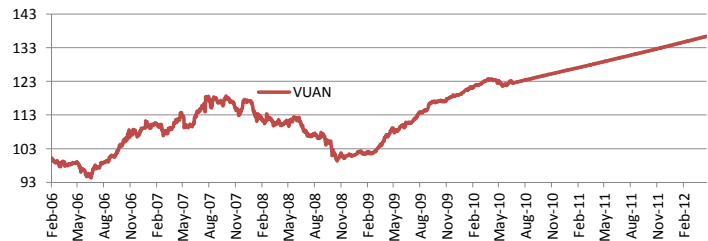
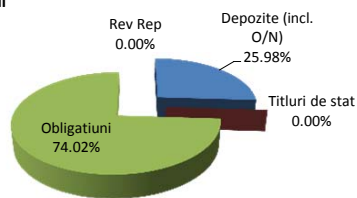
Obiectivul Fondului este cautarea unei valorizari active a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor din prezentul prospect, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare in principal romanesti. Fondul va avea un portofoliu diversificat 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 două 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 cateva zile mai târziu, după ce țara a finalizat o înțelegere importantă cu creditorii privați. Grecia este încă în categoria junk, dar cu perspectivă stabilă, ceea ce înseamnă ca alte modificări de rating nu sunt luate în considerare. Cifrele economice, publicate în aprilie au fost din nou amestecate pentru economia cehă, iar măsurile de austeritate propuse recent au lovit în consum. Consumatorii sunt, de asemenea, preocupați 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 mari și a prețurilor petrolului. Indicele Ceh PMIs a dezamăgit 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 impulsivă 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 ținta de 2,5% și pune în continuare presiune asupra bancii centrale de a ridica ratele. În aprilie, HUF a consolidat în mod semnificativ, deoarece prim-ministru Orban a convins, surprinzător, UE să înceapă negocierile cu privire la un pachet de salvare UE/FMI. Datele macro au dezamăgit în luna februarie, pe fondul temperaturilor scăzute. Într-o mișcare surpriză pe 25 aprilie, Comisia Europeană a dat undă verde pentru discuțiile cu privire la ajutorarea Ungariei. Decizia a venit după ce domnul Orban a dat asigurări că legile băncii 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 măsuri 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, performanțe scăzute având și 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 această 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 663mm EUR (164% y / y), în luna februarie. Uniunea Socialist-Liberală (USL) a inițiat o mișcare de cenzură împotriva cabinetului Ungurean 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 prim-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 ultima reducere a dobanzii de politica monetară, la 5%, la 02 mai. Deși incertitudinea politică a crescut și Banca Națională a păstrat neschimbată rata dobanzii, la nivelul de 5,25%, credem că BNR ar trebui să rămână la politica sa și să reducă rata dobanzii 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 a așteptat o alta tăiere de rata, scăderea dobanzilor 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 răscumpărările lunare. La începutul lunii, am văzut licitația la obligațiuni 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, randament mediu a fost de 5,02% (față de 5,27% în martie). Ultima licitație din luna aprilie a fost redeschiderea emisiunii de obligațiuni 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 inscrisa in Registrul CNVM sub nr. PJR05AIR/400010

Str. Clucerii 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!