

**RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO
la data de 31 decembrie 2008**

Fondul CONCERTO, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 3455/21.12.2005 in conformitate cu prevederile Legii nr.297/2004 privind piata de capital si Regulamentului CNVM nr.15/2004, inregistrat in Registrul CNVM cu nr. CSC06FDIR/400025. Dupa cum se arata si in Prospectul de Emisiune, administrarea Fondului este asigurata de BRD Asset Management SAI S.A., depozitarea activelor Fondului este realizata de catre BRD GROUPE SOCIETE GENERALE, iar distribuirea titlurilor de participare este efectuata prin sucursalele si agentii BRD – GROUPE SOCIETE GENERALE si de catre Administrator.

OBIECTIVELE SI STRATEGIA DE INVESTITII

Fondul CONCERTO are ca obiectiv valorizarea activa a resurselor colectate, pe un orizont de administrare superior duratei minime recomandate a investitiilor, prin intermediul investitiilor pe diferite piete financiare, in principal romanesti. Fondul are un portofoliu diversificat de investitii si in acest scop activele Fondului sunt investite printre altele pe pietele monetare, pe pietele de obligatiuni si pe pietele de actiuni.

Administratorul Fondului urmareste zilnic evolutia structurii Fondului, in mod deosebit evolutia alocarilor pe clase de active, pe zone geografice, pe sectoare, pe tipuri de emitenti, ca si repartitia pe diferite devize, respectiv evolutia sensibilitatii si a duratei partii din Fond investite pe pietele monetare si de obligatiuni. In functie de strategia generala stabilita de Societatea de administrare, de deciziile luate la nivelul comitetelor de investitii, administratorul fondului va plasa resursele fondului preponderent pe anumite clase de active si segmente ale pietelor descrise mai sus, in functie de anticiparile sale, prin cumparea sau vanzarea de titluri apartinand uneia sau mai multor clase de active, respectiv prin cumpararea sau vanzare de titluri de participare ale OPCVM si/sau AOPC autorizate la randul lor sa investeasca pe una sau mai multe clase de active.

POLITICA DE INVESTITII - VENITURI DIN INVESTITII

Politica de investitii a Fondului va urmari mentinerea unui nivel de risc pentru investitorii in Fond care sa fie compatibil cu obiectivele de administrare ale Fondului, cat si cu orizontul de administrare definit in Prospect.

Incepand cu luna iulie 2008 activitatea de administrare a investitiilor a fost delegata catre IKS KB din Republica Ceha, filiala grupului SGAM.

Fondul Concerto si-a structurat plasamentele in anul 2008 in conformitate cu Prospectul si Regulile interne pe cele trei componente majore: monetar, obligatiuni si actiuni. Ponderile diferite intre cele 3 clase mari sunt efectul analizei si asteptarilor administratorului cu privire la evolutiile pietelor financiare respective, mentinand un raport optim intre risc, performanta si lichiditate.

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

Investitiile Fondului la data de 31.12.2008 se prezinta astfel: 38.21% depozite bancare, 35.16% certificate de trezorerie, 14.40% obligatiuni corporative si guvernamentale, 4.07% actiuni listate la bursa, 1.26% in titluri ale altor OPCVM-uri, 0.04% in instrumente financiare derivate avand drept scop protejarea impotriva riscului de schimb, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 6.86%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 31.12.2008 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2008-31.12.2008 au fost de 6.92 milioane RON.

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

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost in suma de 9,23 milioane RON.

Desi evolutia negativa a pietei de actiuni a cauzat pierderi de 3.07 milioane in perioada analizata, pierderea neta la nivel de fond a fost de doar 2.31 milioane RON, datorita efectului atenuator al detinerilor de pe piata monetara.

Fondul CONCERTO nu distribuie veniturile realizate, dupa cum se specifica in Prospectului de emisiune, acestea fiind evidentiata zilnic in evolutia valorii unitare a activului net.

Contul de capital al Fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la sfarsitul anului 2008 la valoarea de 13,13 milioane RON, in scadere fata de 14.04 milioane RON la 31 decembrie 2007.

In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 Titlul IV cap.V se face evaluarea activelor si se evidentiaza distinct obligatiile fondului.

Cheltuielile de administrare si cheltuielile de depozitare sunt planificate lunar, inregistrate zilnic in calculul valorii unitare a activului net si reglate lunar, cheltuielile de emisiune si alte comisioane decat cele descrise mai sus sunt estimate zilnic si reglate periodic in functie de marimea acestora.

Valoarea activului net la 31.12.2008 este de 13.30 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2008 este prezentata in anexa nr.2.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Ca urmare a evolutiei Burselor de Valori Bucuresti, componenta de actiuni a fondului a fost influentata in mod negativ, si din aceasta cauza valoarea unitara a activului net a scazut in perioada raportata, nivelul minim al activului net fiind atins in 28.10.2008 (99.37 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 02.01.2008 (117.24 RON). Limitarea componentei actiuni a fondului a protejat activul fondului de o depreciere si mai severa, urmand ca in perioada urmatoare, in functie de evolutia pietei actiunilor, sa fie reanalizata expunerea fata de aceasta clasa de active. Evolutia valorii unitare a activului net a fost influentata in sens pozitiv de investitiile efectuate in piata monetara si in cea de obligatiuni.

Situatia valorii unitare a activului net, este prezentata in anexa nr. 3.

Evolutia activului net si a valorii unitare a activului net in ultimii trei ani este prezentata in anexa nr. 4.

Evolutia investitiei efectuate in Fondul CONCERTO se regaseste in evolutia valorii unitare a activului net, prezentate in anexele 3 si 4.

Numarul de investitori a scazut in cursul anului 2008, ajungand la un numar de 255 de investitori la data de 31.12.2008, din care 249 persoane fizice si 6 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

Comisionul de administrare este 0,25% aplicat la valoarea medie lunara a activului net al Fondului.

Prin decizia CNVM nr.1180/04.06.2008 au fost autorizate modificari ale documentelor fondului in sensul anularii comisionului de rascumparare si a modificarii comisionului de subscriere, respectiv autorizarea detinerii pe principiul dispersiei riscului, a pana la 100% din activele sale in valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare emise sau garantate de statul roman sau de autoritatile publice locale ale acestuia.

Prezentul Raport a fost realizat in conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 si Regulamentului CNVM nr. 15/2004 si este insotit de situatiile de raportare prevazute in anexa nr. 10 la Regulamentul CNVM nr 15/2004.

BRD ASSET MANAGEMENT S.A.I. SA

**Director General,
Dan Mihail NICU**

CONCERTO – Situația detaliată a activelor la data de 31/12/2008

1 - Valori mobiliare și instrumente ale pieței monetare:

11 - val mob și instrum ale pieței monetare admise sau tranz pe o piață reglementată din RO, din care:

111 - acțiuni

Emitent	Simbol	Ultima tranzacționare	Acțiuni deținute	Valoare nominală unitară	Pret referință	Valoare la zi	% active fond	% cap. soc. emitent
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	25-Nov-08	257.700	0.1000	0.5450	140.446.50	1.053%	0.0470%
SIF 2 Moldova	SIF2	25-Nov-08	213.500	0.1000	0.5300	113.155.00	0.849%	0.0411%
SIF 3 Transilvania	SIF3	25-Nov-08	422.000	0.1000	0.2720	114.784.00	0.861%	0.0773%
SIF 5 Oltenia	SIF5	25-Nov-08	172.500	0.1000	0.5850	100.912.50	0.757%	0.0297%
Peafom	SNP	25-Nov-08	102.000	0.1000	0.1810	18.462.00	0.138%	0.0002%
Transelctrica S.A.	TEL	25-Nov-08	2.469	10.0000	11.0000	27.159.00	0.204%	0.0034%
Transgaz	TGN	25-Nov-08	232	10.0000	122.0000	28.304.00	0.212%	0.0020%
Total						543.223.00	4.074%	

113 - obligațiuni, din care:

1131 - obligațiuni corporative cotate

Emitent	Nr. Titluri	Data achiziției / ultima plată	Data scadenței	ValoareNominală	Cresțerea zilnică	Dobanda cumulată	DobandaCumulatăPe Obligatiune	Valoare actualizată	Pondere în Total Emisiune	% active fond	Bancalintermediara
Banca Comerciala Romana	2.700	28-Nov-08	28-May-09	100.0000	53.63	1.823.42	0.6753	247.253.42	0.00%	1.854%	Banca Comerciala Romana
ERSTE BK OEST SPARKASSEN	60	10-Oct-08	12-Jan-09	10.000.0000	274.00	22.742.00	379.0333	622.742.00	0.09%	4.670%	
Banca Internationala pt Reconstituc	206	18-Sep-08	18-Mar-09	1.000.0000	36.68	3.851.92	18.6986	193.680.92	0.00%	1.453%	
KfW	800	3-Jun-08	3-Jun-09	1.000.0000	219.18	46.465.77	58.0822	758.465.77	0.16%	5.688%	
Total								1.822.142.11		13.665%	

1132 - obligațiuni municipale cotate

Emitent	Nr titluri	Data achiziției /ultima plată	Data scadenței	ValoareNominală	Dobanda zilnică	DobandaCumulatăPe Obligatiune	DobandaCumulată	Pret curent	Valoare la zi	Pondere în Total Emisiune	% active fond
Primăria Lugoj	1.350	15-Dec-08	15-Mar-09	71.9200	42.69	0.5376	725.79	100.0000	97.817.79	0.00%	0.734%
Total				71.9200					97.817.79		0.734%

3 - Depozite bancare:

31 - depozite bancare constituite la instituii de credit din Romania

Emitent	Data const. / ultimei plăți	Data scadenței	Valoare inițială	Dobanda zilnică	Dobanda cumulată	Valoare la zi	% active fond
Banca Comerciala Romana	17-Dec-08	19-Jan-09	1.427.000.00	703.59	10.553.85	1.437.553.85	10.781%
Banca Comerciala Romana	24-Dec-08	23-Jan-09	1.100.000.00	550.00	4.400.00	1.104.400.00	8.282%
BRD Groupe Societe Generale	10-Dec-08	21-Jan-09	1.220.000.00	643.89	14.165.56	1.234.165.56	9.256%
BRD Groupe Societe Generale	15-Dec-08	26-Jan-09	10.000.00	5.28	89.72	10.089.72	0.076%
BRD Groupe Societe Generale	19-Dec-08	19-Jan-09	1.300.000.00	640.97	8.332.64	1.308.332.64	9.812%
Total						5.094.541.77	38.207%

4 - Instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată, din care:

41 - instrumente financiare derivate tranzacționate pe o piață reglementată din Romania, din care:

413 - Contracte swap

Emitent	DataAchiziției	DataScadenței	ValoareCurentă	PondereActivinFond
BRD Groupe Societe Generale			5,012.00	0.038%
Total			5,012.00	0.038%

6 - Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranz pe o piață reglementată cf art 101 (1) lit g:

62 - certificate de trezorerie ale statului (sub 1 an)

Seria emisiunii	Numar titluri	Data achiziției	Data scadenței	Valoare inițială	Valoare curentă	PondereînTotalObligatiuniEmise	Pondere în activ fond	Bancalintermediara
RO0809CTND03	411	15-Dec-08	9-Jan-09	4.083.969.32	4.101.670.18	1.44%	30.761%	BRD Groupe Societe Generale
RO0809CTN0L6	41	14-Nov-08	15-May-09	383.056.41	390.162.41	0.14%	2.926%	BRD Groupe Societe Generale
Total					4,491,832.59		33.687%	

63 - Titluri de stat cu scadența > 1 an

Denumire	Cantitate	DataAchiziției	DataScadenței	Valoareinițială	DobandaZilnică	DobandaCumulată	ValoareCurentă	PondereînTotalObligatiuniEmise	PondereActivinFond
RO0809CTN0N2	20	21-Nov-08	20-Feb-09	193.072.00	3.121.41	3.121.41	196.193.41	0.07%	1.471%
Total							196,193.41		1.471%

7 - Titluri de participare la OPCVM/AOPC

Emitent	Simbol	DataAchiziției	Cantitate	Pret referință	Valoare actualizată	Pondere în total emisiune	% active fond
SG Asset Management Luxembourg	SGAM Fund US Equite	19-Apr-07	671	250.8533	168.405.08	0.0000%	1.263%
Total					168,405.08		1.263%

BRD Asset Management SAI SA

Director General

Dan NICU

Situatia activelor si obligatiilor la data de 31-Dec-08

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/07				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/08				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	100.27%	100.00%	-	17,720,163.72	100.28%	100.00%	-	13,334,141.05	(4,386,022.67)
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	23.75%	23.68%	-	4,196,308.44	18.53%	18.47%	-	2,463,182.90	(1,733,125.54)
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	23.75%	23.68%	-	4,196,308.44	8.14%	8.11%	-	1,081,975.13	(3,114,333.31)
actiuni tranzactionate la BVB	20.44%	20.39%	-	3,612,679.00	4.09%	4.07%	-	543,223.00	(3,069,456.00)
obligatiuni tranzactionate la BVB	3.30%	3.29%	-	583,629.44	4.05%	4.04%	-	538,752.13	(44,877.31)
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	10.39%	10.36%	-	1,381,207.77	1,381,207.77
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	35.17%	35.08%	-	6,215,938.54	38.31%	38.21%	-	5,094,541.77	(1,121,396.77)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	35.17%	35.08%	-	6,215,938.54	38.31%	38.21%	-	5,094,541.77	(1,121,396.77)
4.2 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4.3 depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	-0.06%	-0.06%	-	(11,316.00)	0.04%	0.04%	-	5,012.00	16,328.00
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	-0.06%	-0.06%	-	(11,316.00)	0.04%	0.04%	-	5,012.00	16,328.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/07				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/08				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	Lei
6 Conturi curente si numerar	28.56%	28.49%	-	5,047,749.15	6.88%	6.86%	-	914,973.30	(4,132,775.85)
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004	11.33%	11.30%	-	2,002,338.42	35.26%	35.16%	-	4,688,026.00	2,685,687.58
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	1.52%	1.52%	-	269,145.17	1.27%	1.26%	-	168,405.08	(100,740.09)
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatii	0.27%	0.27%	-	48,514.21	0.28%	0.28%	-	37,614.57	(10,899.64)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%	-	44,026.95	0.25%	0.25%	-	33,185.78	(10,841.17)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	3,008.49	0.02%	0.02%	-	3,321.65	313.16
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%	-	1,472.77	0.01%	0.01%	-	1,107.14	(365.63)
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	6.00	0.00%	0.00%	-	-	(6.00)
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.73%	-	17,671,649.51	100.00%	99.72%	-	13,296,526.48	(4,375,123.03)

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICU

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 31.12.2008

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	13,296,526.48	17,671,649.51	(4,375,123.03)
Numar de unitati de fond in circulatie	131,308.92	150,734.38	(19,425.46)
Valoarea unitara a activului net	101.26	117.23	(15.97)

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008
Activ net	15,319,098.59	17,671,649.51	13,296,526.48
VUAN	109.12	117.23	101.26

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

Dan Nicu
Director General