

**RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO**

la data de 30 iunie 2010

Fondul CONCERTO, fond deschis de investitii, este autorizat de CNVM prin Decizia nr. 3455/21.12.2005 si reautorizat prin Decizia 982/03.08.2010 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 Societate de Administrare a Investitiilor S.A., delegata prin decizia CNVM nr.20/20.05.2008 catre IKS-KB, Cehia, societate de administrare a investitiilor din cadrul grupului Amundi, 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.

Fondul Concerto si-a structurat plasamentele in prima jumatate a anului 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 30.06.2010 se prezinta astfel: 17.96% depozite bancare, 24.04% certificate de trezorerie, 35.86% obligatiuni corporative si guvernamentale, 3.35% actiuni listate la bursa, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 18.79%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 30.06.2010 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2010-30.06.2010 au fost de 3.09 milioane RON, din care 1.86 milioane au fost venituri din diferente de cotație la bursa pentru actiunile din portofoliu.

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

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost in suma de 2.31 milioane RON, din care 2,02 milioane RON diferente cotație actiuni.

Venitul net inregistrat in prima jumătate a anului 2010 a fost de 774 140 RON.

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 semestrului I 2010 la valoarea de 23.79 milioane RON fata de 22.92 milioane RON la 31 decembrie 2009.

In conformitate cu prevederile Regulamentului CNVM nr. 15/2004 Titlul IV cap.V se face evaluarea activelor si se evidentiata 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 30.06.2010 este de 29.17 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2010 este prezentata in anexa nr.2.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al activului net a fost inregistrat in 01.01.2010 (119.26 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 05.04.2010 (123.71 RON). 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 evoluat in cursul semestrului I 2010, ajungand la un numar de 540 de investitori la data de 30.06.2010 , din care 521 persoane fizice si 19 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

Incepand cu 1 iulie 2010, odata cu intrarea in vigoare a modificarilor asupra Codului Fiscal, societatea de administrare nu mai retine la sursa nici un impozit datorat de investitori pentru cistigurile din transferul titlurilor de valoare.

Prin decizia CNVM nr. 982/03.08.2010, a fost autorizata modificarea denumirii fondului deschis de investitii "Concerto" in "BRD Obligatiuni", devenind astfel un fond specializat in plasamente in obligatiuni.

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

Clucerul Udricani, nr.1-3, bl. 106A,
Parter, tronson 2
Sector 3, 030782
Bucuresti
România

Tel: + 4021-327 22 28
Fax: +4021-327 14 10
E-mail: office@brdam.ro
www.brdam.ro

BRD ASSET MANAGEMENT SAI S.A.
Aut.CNVM - Decizia nr.1049/26.02.2004
Nr. Reg. Comerțului J40/7066/2000
Cod unic de înregistrare 13236071
Nr. Registru CNVM PJR05SAIR/400010

CONCERTO – Situatia detaliata a activelor la data de 30/06/2010

1 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare:

11 - val mob si instrum ale pietei monetare admise sau tranz pe o piata reglementata din RO, din care:

111 - actiuni

Denumire	Simbol	DataUltimeiTranzactiiPeBursa	Cantitate	PretCurent	ValoareCurenta	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	30-Jun-10	257.700	0,9900	255.123,00	0,0470%	0,873%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-10	213.500	0,9400	200.690,00	0,0411%	0,687%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-10	422.000	0,4720	199.184,00	0,0386%	0,682%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-10	172.500	1,1800	203.550,00	0,0297%	0,697%
Petrom	SNP	30-Jun-10	102.000	0,3030	30.906,00	0,0002%	0,106%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-10	2.469	16,1000	39.750,90	0,0034%	0,136%
Transgaz	TGN	30-Jun-10	232	215,3000	49.949,60	0,0020%	0,171%
Total			1.170.401		979.153,50	0,1620%	3,351%

113 - obligatiuni, din care:

1131 - obligatiuni corporative cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
EIB14	EIB14	10-May-10	10-May-11	25.000	100,0000	2.524.931,51	479,45	24.931,51	0,8333%	8,642%
Total					100,0000	2.524.931,51	479,45	24.931,51	0,8333%	8,642%

1132 - obligatiuni municipale cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
LGJ14	LGJ14	15-Jun-10	15-Sep-10	1.350	53,2000	72.057,80	14,86	237,80	3,8571%	0,247%
Total					53,2000	72.057,80	14,86	237,80	3,8571%	0,247%

1133 - obligatiuni de stat cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
RO0912DBN076	B1210A	25-Oct-09	25-Oct-10	180	10.000,0000	1.944.313,40	546,86	134.655,06	0,0467%	6,655%
B1303A	B1303A	5-Mar-10	5-Mar-11	200	10.000,0000	2.096.455,77	407,55	52.267,41	0,0853%	7,175%
B1403A	B1403A	5-Mar-10	5-Mar-11	150	10.000,0000	1.611.769,17	408,24	46.856,68	0,0790%	5,516%
B1706A	B1706A	11-Jun-10	11-Jun-11	100	10.000,0000	997.922,48	187,13	3.652,49	0,0650%	3,416%
Total					10.000,0000	6.650.460,82	1.549,78	237.431,65	0,2760%	22,762%

12 - Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, din care:

123 - Obligatiuni

1231 - obligatiuni corporative cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
Danske	Danske-Irish_SE	25-Mar-09	30-Sep-10	4	250.000,0000	1.229.828,52	496,39	229.828,52	1,4925%	4,209%
Total					250.000,0000	1.229.828,52	496,39	229.828,52	1,4925%	4,209%

2 - Disponibil in cont curent

Denumire	Simbol	Valoare Curenta	Pondere Activ In Fond
BRD Cont colector2 C	BRD Cont colector2 C	31.022,00	0,106%
CC - ALPHA - RON	CC - ALPHA - RON	458,13	0,002%
CC-BCR-RON	CC-BCR-RON	53,15	0,000%
CC-BRD-RON	CC-BRD-RON	5.489.530,90	18,789%
CC-ING-RON	CC-ING-RON	70,99	0,000%
CC-Raiffeisen-RON	CC-Raiffeisen-RON	809,94	0,003%
CC-Unicredit-RON	CC-Unicredit-RON	363,81	0,001%
Total		5.522.308,92	18,901%

3 - Depozite bancare:

31 - depozite bancare consultate la institutii de credit din Romania

Emitent	Data const. / ultimei plati	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare la zi	% active fond
Banca Comerciala Romana	6-Apr-10	6-Jul-10	356.000,00	61,81	5.315,28	361.315,28	1,237%
BRD Groupe Societe Generale	19-Apr-10	19-Jul-10	2.200.000,00	427,78	31.227,78	2.231.227,78	7,637%
BRD Groupe Societe Generale	18-Jun-10	17-Sep-10	1.000.000,00	180,56	2.347,22	1.002.347,22	3,431%
Banca Comerciala Romana	22-Jun-10	22-Sep-10	1.648.000,00	309,00	2.781,00	1.650.781,00	5,650%
Total			5.204.000,00	979,15	41.671,28	5.245.671,28	17,954%

6 - Instrumente ale pietei monetare, altele decat cele tranz pe o piata reglementata cf art 101 (1) lit g:

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

Denumire	Simbol	Data Achizitiei	Data Scadentei	Cantitate	Valoare Initiala	Valoare Curenta	Dobanda Cumulata	Pondere In Total Obligatiuni Emise	Pondere Activ In Fond
RO0910CTN0T5	RO0910CTN0T5	5-Aug-09	4-Aug-10	22	198.422,84	217.984,55	19.561,71	0,0183%	0,746%
RO0910CTN0U3	RO0910CTN0U3	12-Aug-09	11-Aug-10	82	741.530,08	811.161,36	69.631,28	0,0683%	2,776%
RO0910CTN108	RO0910CTN108	23-Sep-09	22-Sep-10	74	672.160,12	724.531,02	52.370,90	0,0740%	2,480%
RO0910CTN140	RO0910CTN140	21-Oct-09	20-Oct-10	210	1.907.386,70	2.041.263,53	133.876,83	0,2100%	6,986%
RO0910CTN1A3	RO0910CTN1A3	9-Dec-09	8-Dec-10	66	599.413,98	633.368,78	33.954,80	0,0660%	2,168%
RO1010CTN064	RO1010CTN064	17-Feb-10	18-Aug-10	43	414.637,39	425.948,32	11.310,93	0,0717%	1,458%
RO1011CTN0A1	RO1011CTN0A1	24-Mar-10	23-Mar-11	74	694.816,34	707.105,30	12.288,96	0,0822%	2,420%
RO1011CTN0D5	RO1011CTN0D5	5-May-10	4-May-11	154	1.448.322,64	1.462.678,71	14.356,07	0,1027%	5,006%
Total					6.676.690,09	7.024.041,57	347.351,48	0,6932%	24,041%

84 - Subscrieri nealocate

Denumire	Simbol	Valoare Curenta	Pondere Activ In Fond
Subs nealocate C	Subs nealocate C	31.022,00	-0,106%
		31.022,00	-0,106%

BRD Asset Management SAI

Director General
Dan NICU

Control Intern
Dana ROLEA

Situatia activelor si obligatiilor Fond CONCERTO la data de 30/06/2010

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/10				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/10				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	93,83%	93,67%	-	27.369.136,82	100,17%	100,00%	-	29.217.431,92	1.848.295,10
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	32,12%	32,06%	-	9.368.174,24	39,28%	39,21%	-	11.456.432,15	2.088.257,91
1,1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	23,20%	23,16%	-	6.767.619,04	35,06%	35,00%	-	10.226.603,63	3.458.984,59
actiuni tranzactionate la BVB	3,89%	3,89%	-	1.135.779,50	3,36%	3,35%	-	979.153,50	(156.626,00)
obligatiuni tranzactionate la BVB	19,31%	19,28%	-	5.631.839,54	31,70%	31,65%	-	9.247.450,13	3.615.610,59
1,2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	8,92%	8,90%	-	2.600.555,20	4,22%	4,21%	-	1.229.828,52	(1.370.726,68)
obligatiuni corporative cotate	8,92%	8,90%	-	2.600.555,20	4,22%	4,21%	-	1.229.828,52	(1.370.726,68)
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	9,68%	9,67%	-	2.824.720,30	17,98%	17,95%	-	5.245.671,28	2.420.950,98
4,1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	9,68%	9,67%	-	2.824.720,30	17,98%	17,95%	-	5.245.671,28	2.420.950,98
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	0,00%	0,00%	-	385,00	0,00%	0,00%	-	-	(385,00)
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%	-	-	-

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/10				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/10				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	Lei
5,4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0,00%	0,00%	-	385,00	0,00%	0,00%	-	-	(385,00)
6 Conturi curente si numerar	21,59%	21,56%	-	6.298.286,16	18,93%	18,90%	-	5.522.308,92	(775.977,24)
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004	30,43%	30,38%	-	8.877.571,18	24,08%	24,04%	-	7.024.041,57	(1.853.529,61)
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%	-	(0,06)	-0,11%	-0,11%	-	(31.022,00)	(31.021,94)
II Total obligatii	0,14%	0,14%	-	39.794,02	0,17%	0,17%	-	48.302,70	8.508,68
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0,12%	0,12%	-	33.993,82	0,12%	0,12%	-	36.162,72	2.168,90
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0,01%	0,01%	-	3.523,49	0,01%	0,01%	-	3.640,65	117,16
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%	-	2.276,71	0,01%	0,01%	-	2.453,33	176,62
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,00%	0,00%	-	-	0,02%	0,02%	-	5.800,00	5.800,00
9 Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	246,00	246,00
III Valoarea activului net (I-II)	93,69%	93,54%	-	27.329.342,80	100,00%	99,83%	-	29.169.129,22	1.839.786,42

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICU

Control Intern
Dana ROLEA

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND CONCERTO

LA 30.06.2010

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	29.169.129,21	13.939.977,87	15.229.151,34
Numar de unitati de fond in circulatie	237.902,9031	125.876,8400	112.026,0631
Valoarea unitara a activului net	122,60	110,74	11,86

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI FOND CONCERTO

Anexa nr. 4

	30.06.2008	30.06.2009	30.06.2010
Activ net	15.814.054,05	13.939.977,87	29.169.129,21
VUAN	109,92	110,74	122,60

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

Dan NICU
Director General

Dana ROLEA
Control Intern