

**RAPORTUL SG ASSET MANAGEMENT- BRD SAI PRIVIND ADMINISTRAREA  
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO  
la data de 31 decembrie 2007**

**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 SG Asset Management – BRD 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 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 diferenciat 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 jumătate a anului in conformitate cu Prospectul si Reguliile 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 31.12.2007 se prezinta astfel: 35.08% depozite bancare, 11.30% titluri de stat si contracte de reverse repo, 3.29% obligatiuni corporative si guvernamentale, 20.39% actiuni listate la bursa, 1.52% in titluri ale altor OPCVM-uri, -0.06% in instrumente financiare derivate avand drept scop protejarea impotriva riscului de schimb, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 28.48%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 31.12.2007 este prezentata in anexa 1.

**Veniturile din investitii** inregistrate de Fond in perioada 01.01.2007-31.12.2007 au fost de 1.92 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 764 mii RON, inregistrandu-se un rezultat pozitiv al exercitiului de 1.16 milioane RON. Veniturile si cheltuielile din variatii ale cotationilor sau cursului de schimb sunt prezentate ca valori nete, sumele prezentate nefiind crescute cu aceste rulaje.

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

Contul de capital al Fondului (la valoarea nominala initiala) a ajuns la sfirsitul anului 2007 la valoarea de 15,07 milioane RON fata de 14.04 milioane RON la 31 decembrie 2006.

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 31.12.2007 este de 17.67 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2007 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 corespunzator, si din aceasta cauza valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al vuan fiind cel din 06.03.2007 (106.88 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 09.10.2007 (118.68 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 de asemenea influentata in sens pozitiv si de investitiile preponderent 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 la sfirsitul anului 2007 a fost de 385, din care 378 persoane fizice si 7 persoane juridice.

### **INFORMATII SEMNIFICATIVE**

Comisionul de administrare este 3% p.a. aplicat la valoarea medie lunara a activului net al Fondului.

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.

### **SG ASSET MANAGEMENT – BRD societate de administrare a investitiilor S.A.**

**Director General,  
Dan Mihail NICU**

## CONCERTO – Situatia detaliata a activelor la data de 31/12/2007

### 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

Emitent	Simbol	Ultima tranzactionare	Actiuni detinute	Valoare nominala unitara	Pret referinta	Valoare la zi	% active fond	% cap. soc. emitent
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	28-Aug-07	257,700	0.1000	3.5500	914,835.00	5.163%	0.0470%
SIF 2 Moldova	SIF2	28-Aug-07	213,500	0.1000	3.4800	742,980.00	4.193%	0.0411%
SIF 3 Transilvania	SIF3	28-Aug-07	422,000	0.1000	2.3200	979,040.00	5.525%	0.0773%
SIF 5 Oltenia	SIF5	28-Aug-07	172,500	0.1000	4.3400	748,650.00	4.225%	0.0297%
Petrom	SNP	28-Aug-07	102,000	0.1000	0.4970	50,694.00	0.286%	0.0002%
Transelectrica S.A.	TEL	28-Aug-07	2,469	10.0000	40.0000	98,760.00	0.557%	0.0034%
Transgaz	TGN	14-Dec-07	232	10.0000	335.0000	77,720.00	0.439%	0.0020%
<b>Total</b>						<b>3,612,679.00</b>	<b>20.387%</b>	

### 113 - obligatiuni, din care:

#### 1131 - obligatiuni corporative cotate

Emitent	Nr. Titluri	Data achizitie / ultima plata	Data scadentei	Valoare Nominala	Creseterea zilnica	Dobanda cumulata	Dobanda Cumulata Pe Obligatiune	Valoare actualizata	Pondere In Total Emisiune	% active fond	Banca Intermediara
Banca Comerciala Romana	2,700	28-Nov-07	28-May-08	100.0000	53.63	1,823.42	0.6753	265,748.42	0.11%	1.500%	BCR
Banca Internationala pt Recd	206	18-Sep-07	18-Sep-08	0.0000	36.68	3,851.92	18.6986	203,465.92	0.04%	1.148%	BRD
<b>Total</b>								<b>469,214.34</b>		<b>2.648%</b>	

#### 1132 - obligatiuni municipale cotate

Emitent	Nr titluri	Data achizitie / ultima plata	Data scadentei	ValoareNominala	Dobanda zilnica	Dobanda Cumulata Pe Obligatiune	Dobanda Cumulata	Pret curent	Valoare la zi	Pondere In Total Emisiune	% active fond
Primaria Lugoj	1,350	15-Dec-07	15-Jun-08	100.0000	27.95	0.3519	475.10	100.0000	114,415.10	3.86%	0.646%
<b>Total</b>				<b>100.0000</b>					<b>114,415.10</b>		<b>0.646%</b>

### 3 - Depozite bancare:

#### 31 - depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania

Emitent	Data const. / ultimei plati	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare la zi	% active fond
BRD-GSG	5-Dec-07	5-Feb-08	3,400,000.00	717.78	19,380.00	3,419,380.00	19.297%
Banca Comerciala Romana	13-Dec-07	15-Jan-08	1,646,000.00	352.06	6,689.16	1,652,689.16	9.327%
Banca Comerciala Romana	3-Dec-07	3-Mar-08	1,137,000.00	236.88	6,869.38	1,143,869.38	6.455%
<b>Total</b>						<b>6,215,938.54</b>	<b>35.078%</b>

### 4 - Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:

#### 41 - instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:

##### 413 - Contracte swap

Emitent	DataAchizitiei	DataScadentei	ValoareCurenta	Pondere Activ In Fond
BRD-GSG			11,316.00	-0.064%
<b>Total</b>			<b>11,316.00</b>	<b>-0.064%</b>

**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)**

Seria emisiunii	Numar titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Valoare curenta	Pondere In Total Obligatiuni Emise	Pondere in activ fond	Banca Intermediara
RO0708CTN056	90	14-Mar-07	12-Mar-08	840,637.80	888,421.11	0.30%	5.014%	BRD-GSG
<b>Total</b>					<b>888,421.11</b>		<b>5.014%</b>	

**64 - Contracte reverse-repo <1an**

Seria si numarul emisiunii	Numar titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare curenta	Pondere in emisiune	Pondere in activ fond
RO0508DBN122-R1	108	15-Nov-07	15-Feb-08	1,103,544.00	220.71	10,373.31	1,113,917.31	1.0800%	6.286%
<b>Total</b>							<b>1,113,917.31</b>		<b>6.286%</b>

**7 - Titluri de participare la OPCVM/AOPC**

Emitent	Simbol	Data Achizitiei	Cantitate	Pret referinta	Valoare actualizata	Pondere in total emisiune	% active fond
BRD-GSG	SGAM Fund US Equitie	19-Apr-07	671	400.9140	269,145.17	0.0001%	1.519%
<b>Total</b>					<b>269,145.17</b>		<b>1.519%</b>

**SG Asset Management - BRD S.A.I. S.A.****Dan Nicu  
Director General**

## Situatia activelor si obligatiilor la data de

31-Dec-07

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/06				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/07				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	Lei
<b>I Total active</b>	100.27%	100.00%	-	<b>15,360,819.64</b>	100.27%	100.00%	-	<b>17,720,163.72</b>	<b>2,359,344.08</b>
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	23.89%	23.82%	-	3,659,329.49	23.75%	23.68%	-	4,196,308.44	536,978.95
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	23.89%	23.82%	-	3,659,329.49	23.75%	23.68%	-	4,196,308.44	536,978.95
actiuni tranzactionate la BVB	21.01%	20.95%	-	3,218,567.20	20.44%	20.39%	-	3,612,679.00	394,111.80
obligatiuni tranzactionate la BVB	2.88%	2.87%	-	440,762.29	3.30%	3.29%	-	583,629.44	142,867.15
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
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	2.63%	2.62%	-	403,204.95	0.00%	0.00%	-	-	(403,204.95)
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	38.41%	38.30%	-	5,883,421.91	35.17%	35.08%	-	6,215,938.54	332,516.63
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	38.41%	38.30%	-	5,883,421.91	35.17%	35.08%	-	6,215,938.54	332,516.63
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%	-	-	-0.06%	-0.06%	-	(11,316.00)	(11,316.00)
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 31/12/06				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/07				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%	-	-	-0.06%	-0.06%	-	(11,316.00)	(11,316.00)
6 Conturi curente si numerar	29.91%	29.83%	-	4,582,177.78	28.56%	28.49%	-	5,047,749.15	465,571.37
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004	5.44%	5.42%	-	832,685.51	11.33%	11.30%	-	2,002,338.42	1,169,652.91
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	1.52%	1.52%	-	269,145.17	269,145.17
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.27%</b>	<b>-</b>	<b>41,721.05</b>	<b>0.27%</b>	<b>0.27%</b>	<b>-</b>	<b>48,514.21</b>	<b>6,793.16</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.25%	0.24%	-	37,596.41	0.25%	0.25%	-	44,026.95	6,430.54
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	2,818.07	0.02%	0.02%	-	3,008.49	190.42
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile 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 comisiunilor/tarifelor datorate CNVM	0.01%	0.01%	-	1,276.57	0.01%	0.01%	-	1,472.77	196.20
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	30.00	0.00%	0.00%	-	6.00	(24.00)
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.73%</b>	<b>-</b>	<b>15,319,098.59</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.73%</b>	<b>-</b>	<b>17,671,649.51</b>	<b>2,352,550.92</b>

SG Asset Management - BRD S.A.I. S.A.

Dan Nicu  
Director General

## SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 31.12.2007

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	17,671,649.51	15,319,098.59	2,352,550.92
Numar de unitati de fond in circulatie	150,734.38	140,377.85	10,356.53
Valoarea unitara a activului net	117.23	109.12	8.11

## EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	30.06.2005	31.12.2006	31.12.2007
Activ net	-	15,319,098.59	17,671,649.51
VUAN	-	109.12	117.23

SG Asset Management - BRD S.A.I. S.A.

Dan Nicu  
Director General