

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

la data de 30 iunie 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 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 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.

BRD TURN
1-7 Ion Mihalache,
Sector 1, 011171
Bucureşti
România

Tel: + 4021-301.41.30
Fax: +4021-301.41.36
E-mail: office@brdam.ro
www.brdam.ro

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

Investitiile Fondului la data de 30.06.2008 se prezinta astfel: 38.05% depozite bancare, 33.00% certificate de trezorerie, 13.10% obligatiuni corporative si guvernamentale, 10.85% actiuni listate la bursa, 1.40% in titluri ale altor OPCVM-uri, 0.01% in instrumente financiare derivate avand drept scop protejarea impotriva riscului de schimb, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 3.60%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 30.06.2008 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2008-30.06.2008 au fost de 3.68 milioane RON, din care 2,58 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 4.76 milioane RON, din care 4.01 milioane s-au datorat scaderii cotației la bursa a actiunilor din portofoliu.

In ciuda pierderii de 1.43 milioane cauzate de evolutia negativa a pietei de actiuni, in perioada analizata s-a raportat o pierdere neta la nivel de fond de doar 1,08 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 dupa primul semestru al anului 2008 la valoarea de 14,39 milioane RON fata de 15.07 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 30.06.2008 este de 15.81 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2008 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 27.06.2008 (109.62 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 primului semestru al anului 2008, ajungand la un numar de 376 de investitori la data de 30.06.2008, din care 322 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 – Situatia detaliata a activelor la data de 30/06/2008

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	2.0400	525.708.00	3.31%	0.0470%
SIF 2 Moldova	SIF2	28-Aug-07	213.500	0.1000	1.9600	418.460.00	2.64%	0.0411%
SIF 3 Transilvania	SIF3	28-Aug-07	422.000	0.1000	1.4500	611.900.00	3.86%	0.0773%
SIF 5 Oltenia	SIF5	28-Aug-07	172.500	0.1000	2.7200	469.200.00	2.96%	0.0297%
Petrom	SNP	28-Aug-07	102.000	0.1000	0.4620	47.124.00	0.30%	0.0022%
Transselectrica S.A.	TEL	28-Aug-07	2.469	10.0000	23.9000	59.009.10	0.37%	0.0034%
Transgaz	TGN	14-Dec-07	232	10.0000	212.0000	49.184.00	0.31%	0.0020%
Total						2,180,585.10	13.75%	

113 - obligatiuni, din care:

1131 - obligatiuni corporative cotate

Emitent	Nr. Titluri	Data achizitiei / ultima plata	Data scadentei	ValoareNominala	Creseterea zilnica	Dobanda cumulata	DobandaCumulataPeObligatiune	Valoare actualizata	Pondere In Total Emisiune	% active fond	Bancalintermediara
Banca Comerciala Romana	2.700	28-May-08	28-Nov-08	100.0000	53.63	1.823.42	0.6753	256.703.42	0.00%	1.62%	Banca Comerciala Romana
ERSTE BK OEST SPARKASS	60	10-Apr-08	10-Oct-08	10.000.0000	190.17	15.593.67	259.8944	615.593.67	0.09%	3.88%	
Banca Internationala pt Reconstr	206	18-Mar-08	18-Sep-08	1.000.0000	36.68	3.851.92	18.6986	199.325.32	0.00%	1.26%	
KfW	800	3-Jun-08	3-Jun-09	1.000.0000	219.18	6.136.99	7.6712	804.056.99	0.16%	5.07%	
Total								1,875,679.40		11.83%	

1132 - obligatiuni municipale cotate

Emitent	Nr titluri	Data achizitiei / ultima plata	Data scadentei	ValoareNominala	Dobanda zilnica	DobandaCumulataPeObligatiune	DobandaCumulata	Pret curent	Valoare la zi	Pondere In Total Emisiune	% active fond
Primaria Lugoj	1.350	15-Jun-08	14-Sep-08	100.0000	35.35		0.4189	565.57	100.0500	106,134.33	3.85%
Total				100.0000						106,134.33	0.67%

3 - Depozite bancare:

31 - depozite bancare constituite la instituti 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	25-Jun-08	10-Sep-08	1,196,000.00	370.43	2,222.57	1,198,222.57	7.56%
Banca Comerciala Romana	26-Jun-08	7-Aug-08	1,725,000.00	534.27	2,671.35	1,727,671.35	10.89%
BRD Groupe Societe Generale	9-Jun-08	9-Jul-08	3,000,000.00	916.67	20,166.67	3,020,166.67	19.04%
Total						5,946,060.59	37.49%

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	PondereActivuluiFond
BRD Groupe Societe Generale SA			-1,572.00	-0.01%
Total			-1,572.00	-0.01%

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	PondereInTotalObligatiuniEmise	Pondere in activ fond	Bancalintermediara
RO0808CTN013.8.60%	100	11-Jan-08	11-Jul-08	958,333.78	997,710.65	0.35%	6.29%	BRD Groupe Societe Generale
RO0808CTN013.8.76	313	11-Jan-08	11-Jul-08	2,997,261.30	3,122,706.66	1.10%	19.69%	BRD Groupe Societe Generale
RO0808CTN09%	110	16-May-08	14-Nov-08	1,044,666.70	1,058,652.04	0.39%	6.68%	BRD Groupe Societe Generale
Total					5,179,069.35		32.66%	

7 - Titluri de participare la OPCVM/AOPC

Emitent	Simbol	DataAchizitiei	Cantitate	Pret referinta	Valoare actualizata	Pondere in total emisiune	% active fond
SG Asset Management	SGAM Fund US Equille	19-Apr-07	671	323.1178	216,918.33	0.0000%	1.37%
Total					216,918.33		1.37%

BRD Asset Management SAI

Director General
Dan NICU

Situatia activelor si obligatiilor la data de

30-Jun-08

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/07				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/08				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	Lei
I Total active	100.27%	100.00%	-	17,720,163.72	100.28%	100.00%	-	15,858,662.13	(1,861,501.59)
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	23.75%	23.68%	-	4,196,308.44	26.32%	26.25%	-	4,162,398.83	(33,909.61)
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care actiuni tranzactionate la BVB	23.75%	23.68%	-	4,196,308.44	26.32%	26.25%	-	4,162,398.83	(33,909.61)
obligatiuni tranzactionate corporative	20.44%	20.39%	-	3,612,679.00	13.79%	13.75%	-	2,180,585.10	(1,432,093.90)
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	3.30%	3.29%	-	583,629.44	12.53%	12.50%	-	1,981,813.73	1,398,184.29
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	37.60%	37.49%	-	5,946,060.59	(269,877.95)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	35.17%	35.08%	-	6,215,938.54	37.60%	37.49%	-	5,946,060.59	(269,877.95)
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)	-0.01%	-0.01%	-	(1,572.00)	9,744.00
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)	-0.01%	-0.01%	-	(1,572.00)	9,744.00
6 Conturi curente si numerar	28.56%	28.49%	-	5,047,749.15	2.25%	2.24%	-	355,787.03	(4,691,962.12)
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	32.75%	32.66%	-	5,179,069.35	3,176,730.93
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	1.52%	1.52%	-	269,145.17	1.37%	1.37%	-	216,918.33	(52,226.84)
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%	-	44,608.08	(3,906.13)
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%	-	44,026.95	0.25%	0.25%	-	40,184.56	(3,842.39)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	3,008.49	0.02%	0.02%	-	3,046.74	38.25
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%	-	1,317.78	(154.99)
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%	-	59.00	53.00
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.73%	-	17,671,649.51	100.00%	99.72%	-	15,814,054.05	(1,857,595.46)

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

Dan Nicu
Director General

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 30.06.2008

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	15,814,054.05	16,202,239.56	(388,185.51)
Numar de unitati de fond in circulatie	143,861.17	142,036.47	1,824.70
Valoarea unitara a activului net	109.92	114.07	(4.15)

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	30.06.2006	30.06.2007	30.06.2008
Activ net	11,782,760.30	16,202,239.56	15,814,054.05
VUAN	95.00	114.07	109.92

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

Dan Nicu
Director General