

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

**la data de 30 iunie 2009**

**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 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 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 31.12.2009 se prezinta astfel: 47,26% depozite bancare, 6,62% certificate de trezorerie, 35,73% obligatiuni corporative si guvernamentale, 5,59% actiuni listate la bursa, 1,39% 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 3.35%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 31.12.2009 este prezentata in anexa 1.

**Veniturile din investitii** inregistrate de Fond in perioada 01.01.2009-30.06.2009 au fost de 4,14 milioane RON, din care 1,53 milioane au fost venituri din diferente de cotation 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 2.93 milioane RON, din care Venitul net inregistrat in primul semestru al anului 2009 a fost de 1,21 milioane 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 dupa primul semestru al anului 2009 la valoarea de 12,59 milioane RON fata de 13,13 milioane RON la 31 decembrie 2008.

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 30.06.2009 este de 13,94 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2009 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 01.01.2009 (101,28 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 24.06.2009 (110,82 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 crescut nesemnificativ in cursul primului semestru al anului 2009, ajungand la un numar de 265 de investitori la data de 30.06.2009, din care 257 persoane fizice si 8 persoane juridice.

### **INFORMATII SEMNIFICATIVE**

Prin dispunerea de masuri a CNVM nr.2/06.02.2009, in vederea alinierii calculului valorii unitare a activului net la practicile europene, in vederea stabilirii unui tratament corect si echitabil al investitorilor, incepand cu data de 7 mai 2009 s-a trecut la sistemul tranzactionarii unitatilor de fond cu pret necunoscut.

Incepand cu luna iunie 2009, dupa lansarea a doua noi fonduri cu structura axata preponderent pe actiuni, administratorul a decis transformarea fondului Concerto in 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**

## CONCERTO – Situatia detaliata a activelor la data de 30/06/2009

### 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	30-Jun-09	257,700	0.1000	0.8350	215,179.50	1.540%	0.0470%
SIF 2 Moldova	SIF2	30-Jun-09	213,500	0.1000	0.7050	150,517.50	1.077%	0.0411%
SIF 3 Transilvania	SIF3	30-Jun-09	422,000	0.1000	0.4220	178,084.00	1.275%	0.0773%
SIF 5 Oltenia	SIF5	30-Jun-09	172,500	0.1000	0.8600	148,350.00	1.062%	0.0297%
Petrom	SNP	30-Jun-09	102,000	0.1000	0.2370	24,174.00	0.173%	0.0002%
Transelectrica S.A.	TEL	30-Jun-09	2,469	10.0000	12.6000	31,109.40	0.223%	0.0034%
Transgaz	TGN	30-Jun-09	232	10.0000	146.9000	34,080.80	0.244%	0.0020%
<b>Total</b>						<b>781,495.20</b>	<b>5.594%</b>	

### 113 - obligatiuni, din care:

#### 1131 - obligatiuni corporative cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadent ei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaCu mulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
BCR09	BCR09	28-May-09	28-Nov-09	2,700	100.0000	271,823.42	1,823.42	0.0000%	1.946%
IBRD09	IBRD09	18-Mar-09	18-Sep-09	206	1,000.0000	209,851.92	3,851.92	0.0000%	1.502%
<b>Total</b>				<b>2,906</b>	<b>1,100.0000</b>	<b>481,675.34</b>	<b>5,675.34</b>	<b>0.0000%</b>	<b>3.448%</b>

#### 1132 - obligatiuni municipale cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadent ei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaCu mulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
LGJ14	LGJ14	15-Jun-09	15-Sep-09	1,350	71.9200	89,113.70	445.70	0.0000%	0.638%
<b>Total</b>				<b>1,350</b>	<b>71.9200</b>	<b>89,113.70</b>	<b>445.70</b>	<b>0.0000%</b>	<b>0.638%</b>

#### 1133 - obligatiuni de stat cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadent ei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaCu mulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
RO0912DBN076	B1210A	25-Jun-09	25-Oct-09	180	10,000.0000	1,947,207.72	137,589.04	0.0000%	13.938%
<b>Total</b>				<b>180</b>	<b>10,000.0000</b>	<b>1,947,207.72</b>	<b>137,589.04</b>	<b>0.0000%</b>	<b>13.938%</b>

### 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	DataScadent ei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaCu mulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
Danske	Danske-Irish_SE	25-Mar-09	30-Sep-10	4	250,000.0000	1,048,646.21	48,646.21	0.0000%	7.506%

ERSTBK10	ERSTBK10	10-Jun-09	10-Dec-09	60	10,000.0000	618,876.00	18,876.00	0.0000%	4.430%
KFW	KFW	3-Jun-08	3-Jun-10	800	1,000.0000	806,136.99	6,136.99	0.0000%	5.770%
<b>Total</b>				<b>864</b>	<b>261,000.0000</b>	<b>2,473,659.20</b>	<b>73,659.20</b>	<b>0.0000%</b>	<b>17.707%</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 Groupe Societe Generale	18-May-09	15-Jul-09	500,000.00	201.39	8,861.11	508,861.11	3.643%
BRD Groupe Societe Generale	15-Jun-09	17-Aug-09	1,500,000.00	520.83	8,333.33	1,508,333.33	10.797%
BRD Groupe Societe Generale	25-Jun-09	25-Aug-09	300,000.00	99.00	594.00	300,594.00	2.152%
Banca Comerciala Romana	28-May-09	28-Jul-09	326,000.00	124.51	4,233.47	330,233.47	2.364%
Banca Comerciala Romana	22-Jun-09	21-Aug-09	1,539,000.00	513.00	4,617.00	1,543,617.00	11.049%
Banca Comerciala Romana	29-Jun-09	31-Aug-09	810,000.00	270.00	540.00	810,540.00	5.802%
Unicredit Tiriac Bank	9-Jun-09	9-Jul-09	1,588,750.00	503.10	11,068.29	1,599,818.29	11.452%
<b>Total</b>			<b>6,563,750.00</b>	<b>2,231.83</b>	<b>38,247.20</b>	<b>6,601,997.20</b>	<b>47.258%</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	DataScadentei	ValoareCurenta	PondereActi vInFond	DataEmiterii
BRD Groupe Societe Generale	14-Aug-09	8,364.00	0.060%	15-May-09
<b>Total</b>		<b>8,364.00</b>	<b>0.060%</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	PondereInTotalObli gatiuniEmise	Pondere in activ fond
RO0909CTN019	31	30-Jan-09	31-Jul-09	293,165.45	307,225.07	0.11%	2.199%
RO0910CTN041	66	11-Feb-09	10-Feb-10	591,266.94	617,702.73	0.23%	4.422%
<b>Total</b>					<b>924,927.80</b>		<b>6.621%</b>

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

Emitent	Simbol	DataAchizitiei	Cantitate	Pret referinta	Valoare actualizata	Pondere in total emisiune	% active fond
SG Asset Management Luxemburg	SGAM Fund US Equitie	19-Apr-07	671	288.4998	193,678.27	0.0000%	1.386%
<b>Total</b>					<b>193,678.27</b>		<b>1.386%</b>

BRD Asset Management SAI

Director General,  
Dan NICU

Control Intern,  
Dana ROLEA

Situatia activelor si obligatiilor la data de 30-Jun-09 CONCERTO

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/08				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/09				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
<b>I Total active</b>	100.28%	100.00%	-	<b>13,334,141.05</b>	100.22%	100.00%	-	<b>13,970,063.91</b>	<b>635,922.86</b>
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	18.53%	18.47%	-	2,463,182.90	41.41%	41.33%	-	5,773,151.16	3,309,968.26
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	8.14%	8.11%	-	1,081,975.13	23.67%	23.62%	-	3,299,491.96	2,217,516.83
actiuni tranzactionate la BVB	4.09%	4.07%	-	543,223.00	5.61%	5.59%	-	781,495.20	238,272.20
obligatiuni tranzactionate la BVB	4.05%	4.04%	-	538,752.13	18.06%	18.02%	-	2,517,996.76	1,979,244.63
1.2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	10.39%	10.36%	-	1,381,207.77	17.75%	17.71%	-	2,473,659.20	1,092,451.43
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	38.31%	38.21%	-	5,094,541.77	47.36%	47.26%	-	6,601,997.20	1,507,455.43
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	38.31%	38.21%	-	5,094,541.77	47.36%	47.26%	-	6,601,997.20	1,507,455.43
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	0.04%	0.04%	-	5,012.00	0.06%	0.06%	-	8,364.00	3,352.00
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	0.04%	0.04%	-	5,012.00	0.06%	0.06%	-	8,364.00	3,352.00

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/08				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/09				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	Lei
6 Conturi curente si numerar	6.88%	6.86%	-	914,973.30	3.38%	3.37%	-	470,645.54	(444,327.76)
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004	35.26%	35.16%	-	4,688,026.00	6.64%	6.62%	-	924,927.80	(3,763,098.20)
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	1.27%	1.26%	-	168,405.08	1.39%	1.39%	-	193,678.27	25,273.19
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%	-	-	-0.02%	-0.02%	-	(2,700.06)	(2,700.06)
<b>II Total obligatii</b>	<b>0.28%</b>	<b>0.28%</b>	<b>-</b>	<b>37,614.57</b>	<b>0.22%</b>	<b>0.22%</b>	<b>-</b>	<b>30,086.04</b>	<b>(7,528.53)</b>
1 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate SAI	0.25%	0.25%	-	33,185.78	0.12%	0.12%	-	17,320.20	(15,865.58)
2 Cheltuieli pentru plata comisioanelor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	3,321.65	0.03%	0.03%	-	3,505.57	183.92
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%	-	1,107.14	0.01%	0.01%	-	1,160.27	53.13
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	-	0.06%	0.06%	-	8,100.00	8,100.00
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
<b>III Valoarea activului net (I-II)</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.72%</b>	<b>-</b>	<b>13,296,526.48</b>	<b>100.00%</b>	<b>99.78%</b>	<b>-</b>	<b>13,939,977.87</b>	<b>643,451.39</b>

Director General  
Dan NICU

Control Intern  
Dana ROLEA

## SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 30.06.2009

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	13,939,977.87	15,814,054.05	(1,874,076.18)
Numar de unitati de fond in circulatie	125,876.84	143,861.17	(17,984.33)
Valoarea unitara a activului net	110.74	109.92	0.82

## EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	30.06.2007	30.06.2008	30.06.2009
Activ net	16,202,239.56	15,814,054.05	13,939,977.87
VUAN	114.07	109.92	110.74

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

Dan NICU  
Director General

Dana ROLEA  
Control Intern