

**RAPORTUL SG ASSET MANAGEMENT- BRD SAI PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO
la data de 30 iunie 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 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 30.06.2007 se prezinta astfel: 35.12% depozite bancare, 17.18% titluri de stat, 3.71% obligatiuni corporative si guvernamentale, 21.50% actiuni listate la bursa, 1.77% in titluri ale altor OPCVM-uri, 0.11% in instrumente financiare derivate avand drept scop protejarea impotriva riscului de schimb, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 20.61%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 30.06.2007 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2007-30.06.2007 au fost de 1.70 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 1,01 milioane RON, inregistrandu-se un venit net de 697 mii RON, ca urmare a aprecierii investitiilor facute in actiuni in aceasta perioada.

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 in primul semestru al anului 2007 la valoarea de 14,20 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 30.06.2007 este de 16.20 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2007 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 30.06.2007 (114.07 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 a scazut in cursul primului semestru al anului 2007, ajungand la un numar de 376 de investitori la data de 30.06.2007, din care 369 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**

SITUATIA DETALIATA A INVESTITIILOR LA DATA DE:
pentru Fondul Deschis de Investitii Concerto

30/06/2007

Valori mobiliare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania

Emitent	Simbol	Data ultimei sedinte	Nr actiuni detinute	Valoare nominala/actiune RON	Pret referinta RON	Valoare totala RON	Pondere in cap social	Pondere in activ total
SIF Banat Crisana	SIF1	29-Jun-07	277,700	0.100	3.8700	1,074,699.00	0.05%	6.61%
SIF Moldova	SIF2	29-Jun-07	223,500	0.100	3.7000	826,950.00	0.04%	5.09%
SIF Transilvania	SIF3	29-Jun-07	226,000	0.100	2.9700	671,220.00	0.04%	4.13%
SIF Oltenia	SIF5	29-Jun-07	174,900	0.100	4.3000	752,070.00	0.03%	4.63%
Transelectrica	TEL	29-Jun-07	2,469	10.000	46.4000	114,561.60	0.00%	0.71%
SNP Petrom	SNP	29-Jun-07	102,000	0.100	0.5300	54,060.00	0.00%	0.33%
TOTAL						3,493,560.60		21.50%

Titluri ale altor OPCVM

Emitent	ISIN	Data achizitiei	Nr actiuni detinute	Pret unitar referinta (USD)	Curs USD	Pret unitar RON	Valoare actualizata	Pondere in total emisiune	Pondere in total active
SGAM Fund US Equities	LU0147359250	29-Jun-07	671.33	184.014	2.3246	427.76	287,166.98	0.00177%	1.77%
TOTAL							287,166.98		1.77%

Obligatiuni

Emitent	Nr titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare nominala/titlu	Dobanda cumulata	Cotatie BVB %	Valoare actualizata	Pondere in total emisiune	Pondere in total active
IBRD09	206	18-Sep-06	11-Sep-09	1,000.00	18.70	99.22	208,245.12	0.04%	1.28%
LGJ14	1,350	15-Nov-06	14-Sep-07	1,000.00	0.33	96.88	122,814.84	3.86%	0.76%
BCR09	2,700	28-Nov-06	28-Nov-09	1,000.00	0.68	100.01	271,850.42	0.11%	1.67%
TOTAL							602,910.39		3.71%

Instrumente ale pietei monetare, altele decit cele tranzactionate pe o piata reglementata, conf. art. 101 (1) lit. g. L297/2004:

Titluri emise de stat cu o scadenta < 1 an

Seria si nr. Emisiunii	Nr titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare nominala /titlu	Valoare unitara	Valoare totala	Pondere in total emisiune	Pondere in total active
RO0708CTN056	90	14-Mar-07	12-Mar-08	10,000.00	9,538	858,413.84	0.30%	5.28%
RO0707CTN025	107	24-Apr-07	11-Jul-07	10,000.00	9,982	1,068,022.69	0.21%	6.57%
RO0407DBN0N7	77	23-Jan-06	20-Aug-07	10,000.00	11,242.68	865,686.13	3.85%	5.33%
TOTAL						2,792,122.67		17.18%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
BCR	28-Jun-07	30-Jul-07	1,102,000.00	217.34	652.02	1,102,652.02	6.79%
BCR	11-Jun-07	11-Jul-07	1,589,000.00	313.39	6,267.72	1,595,267.72	9.82%
BRD	12-Jun-07	12-Jul-07	1,500,000.00	302.08	5,739.58	1,505,739.58	9.27%
BRD	25-Jun-07	25-Jul-07	1,500,000.00	312.50	1,875.00	1,501,875.00	9.24%
TOTAL						5,705,534.32	35.12%

Instrumente financiare derivate

Emitent	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare la zi	Pondere in total activ
BRD	16/04/2007	16/07/2007	17,340.00	0.11%

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

Dan Nicu
Director General

Situatia activelor si obligatiilor la data de 30-Jun-07

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/06				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/07				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%	-	15,360,819.64	100.28%	100.00%	-	16,247,474.86	886,655.22
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	23.89%	23.82%	-	3,659,329.49	25.28%	25.21%	-	4,096,470.99	437,141.50
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	25.28%	25.21%	-	4,096,470.99	437,141.50
actiuni tranzactionate la BVB	21.01%	20.95%	-	3,218,567.20	21.56%	21.50%	-	3,493,560.60	274,993.40
obligatiuni tranzactionate corporative	2.88%	2.87%	-	440,762.29	3.72%	3.71%	-	602,910.39	162,148.10
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 nemebru, 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	35.21%	35.12%	-	5,705,534.32	(177,887.59)
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	38.41%	38.30%	-	5,883,421.91	35.21%	35.12%	-	5,705,534.32	(177,887.59)
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 nemebru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-
5 Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata	0.00%	0.00%	-	-	0.11%	0.11%	-	17,340.00	17,340.00
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 nemebru	0.00%	0.00%	-	-	0.00%	0.00%	-	-	-

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/06				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/07				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%	-	-	0.11%	0.11%	-	17,340.00	17,340.00
6 Conturi curente si numerar	29.91%	29.83%	-	4,582,177.78	20.67%	20.61%	-	3,348,839.90	(1,233,337.88)
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	17.23%	17.18%	-	2,792,122.67	1,959,437.16
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0.00%	0.00%	-	-	1.77%	1.77%	-	287,166.98	287,166.98
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%	-	41,721.05	0.28%	0.28%	-	45,235.31	3,514.26
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI	0.25%	0.24%	-	37,596.41	0.24%	0.24%	-	39,080.34	1,483.93
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului	0.02%	0.02%	-	2,818.07	0.02%	0.02%	-	2,611.66	(206.41)
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%	-	1,341.31	64.74
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0.00%	0.00%	-	-	0.01%	0.01%	-	2,200.00	2,200.00
9 Alte cheltuieli aprobate	0.00%	0.00%	-	30.00	0.00%	0.00%	-	2.00	(28.00)
III Valoarea activului net (I-II)	100.00%	99.73%	-	15,319,098.59	100.00%	99.72%	-	16,202,239.55	883,140.96

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

Dan Nicu
Director General

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 30.06.2007

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	16,202,239.56	11,782,760.30	4,419,479.26
Numar de unitati de fond in circulatie	142,036.47	124,020.54	18,015.93
Valoarea unitara a activului net	114.07	95.00	19.07

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	30.06.2005	30.06.2006	30.06.2007
Activ net	-	11,782,760.30	16,202,239.56
VUAN	-	95.00	114.07

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

Dan Nicu
Director General