

**RAPORTUL SG ASSET MANAGEMENT- BRD SAI PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO
la data de 30 iunie 2006**

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 aparinand 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 30.06.2006 se prezinta astfel: 42,89% depozite bancare, 9,60% obligatiuni corporative si guvernamentale, 12,97% actiuni listate la bursa, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 34.54%.

Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 30.06.2006 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2006-30.06.2006 au fost de 389 mii RON.

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

Cheltuielile Fondului in perioada raportata in suma de 987 mii RON, inregistrandu-se un venit net de - 598 mii RON, din cauza deprecierii 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 2006 la suma de 12,4 milioane RON fata de 9,04 milioane RON la infiintare.

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 30.06.2006 este de 11,78 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 30.06.2006 este prezentata in anexa nr.2.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Ca urmare a evolutiei negative a Bursei de Valori Bucuresti, componenta de actiuni a fondului a fost influentata in mod negativ, si din aceasta cauza valoarea unitara a activului net a fluctuat in perioada raportata, nivelul minim al vuan fiind cel din 28.06.2006 (94,33 RON), iar nivelul maxim fiind cel din 08.02.2006 (100.45 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 negativa datorata scaderii cotationilor actiunilor a fost partial compensata 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 crescut in cursul primului semestru al anului 2006, ajungand la un numar de 149 de investitori la data de 30.06.2006, din care 143 persoane fizice si 6 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**

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

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

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

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

30/06/2006

Anexa nr. 1

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-06	220,500	0.100	1.8400	405,720.00	0.04%	3.43%
SIF Moldova	SIF2	29-Jun-06	243,500	0.100	1.5500	377,425.00	0.05%	3.19%
SIF Transilvania	SIF3	29-Jun-06	241,000	0.100	1.7300	416,930.00	0.04%	3.53%
SIF Oltenia	SIF5	29-Jun-06	180,000	0.100	1.8500	333,000.00	0.03%	2.82%
TOTAL						1,533,075.00		12.97%

Obligatiuni

Emitent	Nr titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare nominala/titlu	Dobanda cumulata	Cotatie BVB %	Valoare actualizata	Pondere in total active
BRD07A	90	14-Mar-06	21-Mar-07	2,500.00	60.42	100.40	231,337.88	1.96%
TOTAL							231,337.88	1.96%

Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit. a) din Legea nr. 297/2004:

Obligatiuni 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 active
RO0407DBN0N7	77	23-Jan-06	20-Aug-07	10,000.00	11,743.75	904,268.92	7.65%
TOTAL						904,268.92	7.65%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
BRD	26-Jun-06	26-Jul-06	1,000,000.00	200.00	1,000.00	1,001,000.00	8.47%
ING	13-Jun-06	13-Jul-06	1,023,000.00	193.23	3,478.20	1,026,478.20	8.68%
BCR	10-May-06	10-Aug-06	1,011,000.00	196.58	10,222.33	1,021,222.33	8.64%
RAIFFEISEN	12-Jun-06	12-Jul-06	1,018,000.00	202.19	3,841.54	1,021,841.54	8.64%
BRD	29-Jun-06	31-Jul-06	1,000,000.00	202.78	405.56	1,000,405.56	8.46%
TOTAL						5,070,947.63	42.89%

Situatia activelor si obligatiilor la data de 30-Jun-06

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/05				Sfarsitul perioadei de raportare 30/06/06				Diferente
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	Lei
I Total active					100.35%	100.00%	-	11,823,931.74	11,823,931.74
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care					14.97%	14.92%	-	1,764,412.88	1,764,412.88
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care					14.97%	14.92%	-	1,764,412.88	1,764,412.88
actiuni tranzactionate la BVB					13.01%	12.97%	-	1,533,075.00	1,533,075.00
obligatiuni tranzactionate corporative BRD					1.96%	1.96%	-	231,337.88	231,337.88
3 alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art. 102 (1) lit a) din Legea 297/2004 - obligatiuni emise de MF					7.67%	7.65%	-	904,268.92	904,268.92
4 Depozite bancare din care					43.04%	42.89%	-	5,070,947.63	5,070,947.63
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania					43.04%	42.89%	-	5,070,947.63	5,070,947.63
6 Conturi curente si numerar					34.66%	34.54%	-	4,084,302.32	4,084,302.32
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004					0.00%	0.00%	-	-	-
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM					0.00%	0.00%	-	-	-
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)					0.00%	0.00%	-	-	-
II Total obligatii					0.35%	0.35%	-	41,171.45	41,171.45
1 Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate SAI					0.25%	0.25%	-	29,526.90	29,526.90
2 Cheltuieli pentru plata comisiunelor datorate depozitarului					0.03%	0.03%	-	2,990.99	2,990.99
3 Cheltuieli cu comisiunile datorate intermediarilor					0.00%	0.00%	-	-	-
4 Cheltuieli cu comisiunile de rualj si alte servicii bancare					0.00%	0.00%	-	-	-
5 Cheltuieli cu dobanzile					0.00%	0.00%	-	-	-
6 Cheltuieli de emisiune					0.07%	0.06%	-	7,675.20	7,675.20
7 Cheltuieli cu plata comisiunelor/tarifelor datorate CNVM					0.01%	0.01%	-	978.36	978.36
9 Alte cheltuieli aprobate					0.00%	0.00%	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)					100.00%	99.65%	-	11,782,760.30	11,782,760.30

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 30.06.2006

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	11,782,760.30	-	11,782,760.30
Numar de unitati de fond in circulatie	124,020.54	-	124,020.54
Valoarea unitara a activului net	95.00	-	95.00

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	30.06.2004	30.06.2005	30.06.2006
Activ net	-	-	11,782,760.30
VUAN	-	-	95.00