

**RAPORTUL SG ASSET MANAGEMENT- BRD SAI PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO
la data de 31 decembrie 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 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 31.12.2006 se prezinta astfel: 38,30% depozite bancare, 5,42% titluri de stat, 5,49% obligatiuni corporative si guvernamentale, 20,95% actiuni listate la bursa, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 29,83%. Structura portofoliului si situatia detaliata a investitiilor Fondului CONCERTO la data de 31.12.2006 este prezentata in anexa 1.

Veniturile din investitii inregistrate de Fond in perioada 01.01.2006-31.12.2006 au fost de 2,5 milioane RON. In conformitate cu prevederile Prospectului de emisiune, Fondul nu a realizat alte venituri.

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost in valoare de 1,3 milioane RON, inregistrandu-se un venit net de 1,2 milioane RON.

Fondul 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 anul 2006 la suma de 14,0 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 31.12.2006 este de 15,3 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2006 este prezentata in anexa nr.2.

EVOLUTIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

Evolutia negativa a Bursei de Valori Bucuresti din prima jumătate a anului 2006 a influențat și valoarea unitară a activului net, nivelul minim al VUAN fiind cel din 28.06.2006 (94,33 RON). În a doua jumătate a anului, pe fondul revenirii Bursei, concomitent cu mărirea expunerii pe componenta de acțiuni a portofoliului, nivelul maxim al activului net unitar a fost atins în 29.12.2006 (109.12 RON). La performanța bună a investițiilor în acțiuni s-a adăugat și performanța relativ constantă adusă de investițiile efectuate în piața monetară și în cea de obligațiuni.

Situația valorii unitare a activului net, este prezentată în anexa nr. 3.

Evoluția activului net și a valorii unitare a activului net în ultimii trei ani este prezentată în anexa nr. 4.

Evoluția investiției efectuate în Fondul CONCERTO se regăsește în evoluția valorii unitare a activului net, prezentate în anexele 3 și 4.

Numărul de investitori a crescut în cursul anului 2006, ajungând la un număr de 439 de investitori la data de 31.12.2006, din care 432 persoane fizice și 7 persoane juridice.

INFORMATII SEMNIFICATIVE

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

Prezentul Raport a fost realizat în conformitate cu prevederile Legii nr. 297/2004 și Regulamentului CNVM nr. 15/2004 și este însoțit de situațiile de raportare prevăzute în anexa nr. 10 la Regulamentul CNVM nr 15/2004.

SG ASSET MANAGEMENT – BRD
societate de administrare a investițiilor S.A.

Director General,
Dan Mihail NICU

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

31/12/2006

Anexa 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	SIF1	29-Dec-06	233,500	0.100	3.2600	761,210.00	0.04%	4.96%
SIF Moldova	SIF2	29-Dec-06	243,500	0.100	3.2700	796,245.00	0.05%	5.18%
SIF Transilvania	SIF3	29-Dec-06	276,000	0.100	2.9800	822,480.00	0.05%	5.35%
SIF Oltenia	SIF5	29-Dec-06	180,000	0.100	3.5300	635,400.00	0.03%	4.14%
Transelectrica	TEL	29-Dec-06	2,469	10.000	33.8000	83,452.20	0.00%	0.54%
SNP Petrom	SNP	29-Dec-06	212,000	0.100	0.5650	119,780.00	0.00%	0.78%
TOTAL						3,218,567.20		20.95%

Valori mobiliare nou emise

Emitent	Nr titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare nominala/titlu	Dobanda cumulata/titlu	Cotatie BVB %	Valoare actualizata	Pondere in total active
LGJ14	1,350	15-Nov-06	15-Sep-14	1,000.00	0.44	96.88	131,381.52	0.86%
BCR09bond	2,700	28-Nov-06	28-Nov-09	1,001.00	0.68	100.00	271,823.42	1.77%
TOTAL							403,204.95	2.62%

Obligatiuni

Emitent	Nr titluri	Data achizitiei	Data scadentei	Valoare nominala/titlu	Dobanda cumulata/titlu	Cotatie BVB %	Valoare actualizata	Pondere in total active
IBRD09	206	18-Sep-06	11-Sep-09	1,000.00	18.70	100.00	209,851.92	1.37%
BRD07A	90	14-Mar-06	21-Mar-07	2,500.00	64.67	100.04	230,910.38	1.50%
TOTAL							440,762.29	2.87%

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/titlu	Valoare totala	Pondere in total active
RO0407DBNON7	77	23-Jan-06	20-Aug-07	10,000.00	10,814.10	832,685.51	5.42%
TOTAL						832,685.51	5.42%

Depozite bancare

Denumire banca	Data constituirii	Scadenta	Valoare initiala	Dobanda zilnica	Dobanda cumulata	Valoare actualizata	Pondere in total activ
BRD	11-Oct-06	11-Jan-07	1,200,000.00	283.33	23,233.33	1,223,233.33	7.96%
Raiffeisen	6-Dec-06	30-Jan-07	1,018,000.00	200.77	5,220.08	1,023,220.08	6.66%
BCR	13-Dec-06	22-Jan-07	1,059,000.00	250.04	4,750.79	1,063,750.79	6.93%
Raiffeisen	28-Nov-06	25-Jan-07	1,026,500.00	213.85	7,271.04	1,033,771.04	6.73%
BCR	27-Nov-06	5-Jan-07	1,028,000.00	242.72	8,495.28	1,036,495.28	6.75%
BCR	7-Dec-06	8-Jan-07	500,000.00	118.06	2,951.39	502,951.39	3.27%
TOTAL						5,883,421.91	38.30%

Situatia activelor si obligatiilor Fondul CONCERTO la 31-Dec-06

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 31/12/05				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/06				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active					100.27%	100.00%	-	15,360,819.64	15,360,819.64
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care					23.89%	23.82%	-	3,659,329.49	3,659,329.49
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	3,659,329.49
actiuni tranzactionate la BVB					21.01%	20.95%	-	3,218,567.20	3,218,567.20
obligatiuni tranzactionate corporative BRD					2.88%	2.87%	-	440,762.29	440,762.29
2 valori mobiliare nou emise					2.63%	2.62%	-	403,204.95	403,204.95
4 Depozite bancare din care					38.41%	38.30%	-	5,883,421.91	5,883,421.91
4.1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania					38.41%	38.30%	-	5,883,421.91	5,883,421.91
6 Conturi curente si numerar					29.91%	29.83%	-	4,582,177.78	4,582,177.78
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	832,685.51
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					0.27%	0.27%	-	41,721.05	41,721.05
1 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate SAI					0.25%	0.24%	-	37,596.41	37,596.41
2 Cheltuieli pentru plata comisiunilor datorate depozitarului					0.02%	0.02%	-	2,818.07	2,818.07
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					0.00%	0.00%	-	-	-
7 Cheltuieli cu plata comisiunilor/tarifelor datorate CNVM					0.01%	0.01%	-	1,276.57	1,276.57
9 Alte cheltuieli aprobate					0.00%	0.00%	-	30.00	30.00
III Valoarea activului net (I-II)					100.00%	99.73%	-	15,319,098.59	15,319,098.59

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET

LA 31.12.2006

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	15,319,098.59	-	15,319,098.59
Numar de unitati de fond in circulatie	140,377.85	-	140,377.85
Valoarea unitara a activului net	109.12	-	109.12

EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI

Anexa nr. 4

	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
Activ net	-	-	15,319,098.59
VUAN	-	-	109.12