

**RAPORTUL BRD ASSET MANAGEMENT SAI SA PRIVIND ADMINISTRAREA
FONDULUI DESCHIS DE INVESTITII CONCERTO
la data de 31 decembrie 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 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**

Asset Management

Investitiile Fondului la data de 31.12.2009 se prezinta astfel: 10.32% depozite bancare, 32.44% certificate de trezorerie, 30.08% obligatiuni corporative si guvernamentale, 4.15% actiuni listate la bursa, iar sumele aflate in conturile curente reprezinta 23.01%.

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 01.01.2009-31.12.2009 au fost de 7,55 milioane RON, din care 3,16 milioane au fost venituri din diferente de cotation la bursa pentru actiunile din portofoliu si 1,24 milioane RON din diferente de curs valutar.

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

Cheltuielile Fondului in perioada raportata au fost in suma de 4,74 milioane RON, din care 2,56 milioane RON diferente cotation actiuni si 1,22 milioane RON diferente de curs valutar.

Venitul net inregistrat in anul 2009 a fost de 2.81 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 la sfarsitul anului 2009 la valoarea de 22,92 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 31.12.2009 este de 27.33 milioane RON.

Situatia activelor si obligatiilor fondului la data de 31.12.2009 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 31.12.2009 (119.24 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 semnificativ in cursul anului 2009, ajungand la un numar de 453 de investitori la data de 31.12.2009, din care 438 persoane fizice si 15 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.

Clucerul Udricani, nr.1-3, bl. 106A,
Parter, tronson 2
Sector 3, 030782
Bucuresti
România

Tel: + 4021-327 22 28
Fax: +4021-327 14 10
E-mail: office@brdam.ro
www.brdam.ro

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



BRD
Asset Management

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**



Clucerul Udricani, nr.1-3, bl. 106A,
Parter, tronson 2
Sector 3, 030782
București
România

Tel: + 4021-327 22 28
Fax: +4021-327 14 10
E-mail: office@brdam.ro
www.brdam.ro

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

CONCERTO – Situatia detaliata a activelor la data de 31/12/2009

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

Denumire	Simbol	DataUltimeiTranzactiiPeBursa	Cantitate	PretCurent	ValoareCurenta	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
SIF 1 Banat Crisana	SIF1	24-Dec-09	257.700	1,1300	291.201,00	0,0470%	1,064%
SIF 2 Moldova	SIF2	24-Dec-09	213.500	1,1400	243.390,00	0,0411%	0,889%
SIF 3 Transilvania	SIF3	24-Dec-09	422.000	0,6800	286.960,00	0,0773%	1,048%
SIF 5 Oltenia	SIF5	24-Dec-09	172.500	1,2700	219.075,00	0,0297%	0,800%
Petrom	SNP	24-Dec-09	102.000	0,2490	25.398,00	0,0002%	0,093%
Transelectrica S.A.	TEL	24-Dec-09	2.469	13,5000	33.331,50	0,0034%	0,122%
Transgaz	TGN	24-Dec-09	232	157,0000	36.424,00	0,0020%	0,133%
Total			1.170.401		1.135.779,50	0,2006%	4,150%

113 - obligatiuni, din care:

1131 - obligatiuni corporative cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
EIB14	EIB14	10-May-09	10-May-10	25.000	100,0000	2.613.150,68	479,45	113.150,68	0,0000%	9,548%
Total					100,0000	2.613.150,68	479,45	113.150,68	0,0000%	9,548%

1132 - obligatiuni municipale cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
LGJ14	LGJ14	15-Dec-09	15-Mar-10	1.350	59,4400	80.647,56	23,74	403,56	0,0000%	0,295%
Total					59,4400	80.647,56	23,74	403,56	0,0000%	0,295%

1133 - obligatiuni de stat cotate

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
RO0912DBN076	B1210A	25-Jun-09	25-Oct-10	180	10.000,0000	1.845.330,86	554,79	37.171,23	0,0000%	6,742%
B1403A	B1403A	9-Jul-09	5-Mar-10	100	10.000,0000	1.092.710,44	301,37	90.712,33	0,0000%	3,992%
Total					20.000,0000	2.938.041,30	856,16	127.883,56	0,0000%	10,735%

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	DataScadentei	Cantitate	ValoareNominala	ValoareCurenta	DobandaZilnica	DobandaCumulata	PondereInCapitalEmitent	PondereActivInFond
Danske	Danske-Irish_SE	25-Mar-09	30-Sep-10	4	250.000,0000	1.139.981,95	496,39	139.981,95	0,0000%	4,165%
ERSTBK10	ERSTBK10	12-Oct-09	10-Jan-10	60	10.000,0000	614.107,50	174,17	14.107,50	0,0000%	2,244%
KFW	KFW	3-Jun-09	3-Jun-10	800	1.000,0000	846.465,75	219,18	46.465,75	0,0000%	3,093%
Total					261.000,0000	2.600.555,20	889,74	200.555,20	0,0000%	9,502%

2 - Disponibil in cont curent:

Simbol	Denumire	Suma	Valoare la zi	Valuta	DenumireEmitent
CC-BRD-RON	CC-BRD-RON	6.089.690,93	6.089.690,93	RON	BRD Groupe Societe Generale
CC-BRD-USD	CC-BRD-USD	70.000,00	70.000,00	USD	BRD Groupe Societe Generale
CC-BCR-RON	CC-BCR-RON	1.587,66	1.587,66	RON	Banca Comerciala Romana
CC-Unicredit-RON	CC-Unicredit-RON	617,16	617,16	RON	Unicredit Tiriac Bank
CC - ALPHA - RON	CC - ALPHA - RON	473,13	473,13	RON	Alpha Bank
CC-ING-RON	CC-ING-RON	308,99	308,99	RON	ING BANK
CC-Raiffeisen-RON	CC-Raiffeisen-RON	81,23	81,23	RON	Raiffeisen Bank

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
Banca Comerciala Romana	29-Sep-09	4-Jan-10	339.000,00	85,69	8.055,02	347.055,02	1,268%
Banca Comerciala Romana	30-Nov-09	25-Jan-10	880.000,00	244,44	7.822,22	887.822,22	3,244%
Banca Comerciala Romana	21-Dec-09	21-Jan-10	1.585.000,00	440,28	4.843,06	1.589.843,06	5,809%
Total			2.804.000,00	770,41	20.720,30	2.824.720,30	10,321%

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

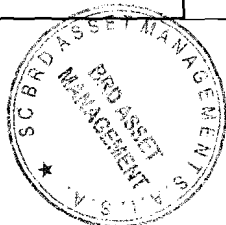
Emitent	DataScadentei	ValoareCurenta	PondereActivInFond	DataEmiterii
BRD Groupe Societe Generale	12-Feb-10	385,00	0,001%	13-Nov-09
Total		385,00	0,001%	

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)

Denumire	Simbol	DataAchizitiei	DataScadentei	Cantitate	ValoareInitiala	ValoareCurenta	DobandaCumulata	PondereinTotalObli-gatiuniEmise	PondereActivInFond
RO0910CTN041	RO0910CTN041	11-Feb-09	10-Feb-10	66	591.266,94	652.446,92	61.179,98	0,23%	2,384%
RO0910CTN075	RO0910CTN075	5-Aug-09	4-Aug-10	22	198.422,84	207.255,25	8.832,41	0,08%	0,757%
RO0910CTN0U3	RO0910CTN0U3	12-Aug-09	11-Aug-10	82	741.530,08	772.141,97	30.611,89	0,29%	2,821%
RO0910CTN0W9	RO0910CTN0W9	19-Aug-09	17-Feb-10	205	1.946.948,55	2.023.387,81	76.439,26	0,72%	7,393%
RO0910CTN108	RO0910CTN108	23-Sep-09	22-Sep-10	74	672.160,12	690.797,45	18.637,33	0,26%	2,524%
RO0910CTN140	RO0910CTN140	21-Oct-09	20-Oct-10	210	1.907.386,70	1.945.486,03	38.099,33	0,74%	7,108%
RO0910CTN165	RO0910CTN165	4-Nov-09	5-May-10	205	1.951.387,60	1.982.813,53	31.425,93	0,72%	7,245%
RO0910CTN1A3	RO0910CTN1A3	9-Dec-09	8-Dec-10	66	599.413,98	603.242,22	3.828,24	0,23%	2,204%
Total					8.608.516,81	8.877.571,18	269.054,37	3,26%	32,436%

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICUControl Intern
Dana ROLEA

Situatia activelor si obligatiilor Fond CONCERTO la data de 31/12/2009

Anexa nr. 2

Denumire element	Inceputul perioadei de raportare 30/06/09				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/09				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
I Total active	51,12%	51,04%	-	13.970.063,91	100,15%	100,00%	-	27.369.136,82	13.399.072,91
1 Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care	21,12%	21,09%	-	5.773.151,16	34,28%	34,23%	-	9.368.174,24	3.595.023,08
1,1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care	12,07%	12,06%	-	3.299.491,96	24,76%	24,73%	-	6.767.619,04	3.468.127,08
actiuni tranzactionate la BVB	2,86%	2,86%	-	781.495,20	4,16%	4,15%	-	1.135.779,50	354.284,30
obligatiuni tranzactionate la BVB	9,21%	9,20%	-	2.517.996,76	20,61%	20,58%	-	5.631.839,54	3.113.842,78
1,2 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru	9,05%	9,04%	-	2.473.659,20	9,52%	9,50%	-	2.600.555,20	126.896,00
obligatiuni corporative cotate	0,00%	0,00%	-	-	9,52%	9,50%	-	2.600.555,20	2.600.555,20
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	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	24,16%	24,12%	-	6.601.997,20	10,34%	10,32%	-	2.824.720,30	(3.777.276,90)
4,1 depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	24,16%	24,12%	-	6.601.997,20	10,34%	10,32%	-	2.824.720,30	(3.777.276,90)
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	0,03%	0,03%	-	8.364,00	0,00%	0,00%	-	385,00	(7.979,00)
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 30/06/09				Sfarsitul perioadei de raportare 31/12/09				Diferente Lei
	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	% din activ net	% din activ total	Valuta	Lei	
5.4 Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate	0,03%	0,03%	-	8.364,00	0,00%	0,00%	-	385,00	(7.979,00)
6 Conturi curente si numerar	1,72%	1,72%	-	470.645,54	23,05%	23,01%	-	6.298.286,16	5.827.640,62
7 Instrumente ale pietei monetare altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art 101 alin (1) lit g) din Legea 297/2004	3,38%	3,38%	-	924.927,80	32,48%	32,44%	-	8.877.571,18	7.952.643,38
8 Titluri de participare ale AOPC/OPCVM	0,71%	0,71%	-	193.678,27	0,00%	0,00%	-	-	(193.678,27)
9 Alte active (sume in tranzit, sume la distribuitori, sume la SSIF etc)	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
10 Subscrieri nealocate	-0,01%	-0,01%	-	(2.700,06)	0,00%	0,00%	-	(0,06)	2.700,00
II Total obligatii	0,11%	0,11%	-	30.086,04	0,15%	0,15%	-	39.794,02	9.707,98
1 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate SAI	0,06%	0,06%	-	17.320,20	0,12%	0,12%	-	33.993,82	16.673,62
2 Cheltuieli pentru plata comisionelor datorate depozitarului	0,01%	0,01%	-	3.505,57	0,01%	0,01%	-	3.523,49	17,92
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 comisionelor/tarifelor datorate CNVM	0,00%	0,00%	-	1.160,27	0,01%	0,01%	-	2.276,71	1.116,44
8 Cheltuielile cu auditul financiar	0,03%	0,03%	-	8.100,00	0,00%	0,00%	-	-	(8.100,00)
9 Alte cheltuieli aprobate	0,00%	0,00%	-	-	0,00%	0,00%	-	-	-
III Valoarea activului net (I-II)	51,01%	50,93%	-	13.939.977,87	100,00%	99,85%	-	27.329.342,80	13.389.364,93

BRD Asset Management SAI SA

Director General
Dan NICU

Control Intern
Dana ROLEA



[Handwritten signature]

SITUATIA VALORII UNITARE A ACTIVULUI NET FOND CONCERTO

LA 31.12.2009

Anexa nr. 3

Denumire element	Perioada curenta	Perioada corespunzatoare a anului precedent	Diferente
Valoare activ net	27.329.342,8000	13.296.526,4800	14.032.816,3200
Numar de unitati de fond in circulatie	229.186,1564	131.308,9200	97.877,2364
Valoarea unitara a activului net	119,24	101,26	17,98

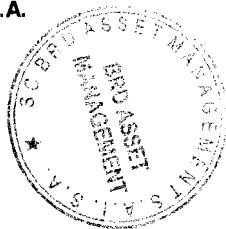
EVOLUTIA ACTIVULUI NET SI VUAN IN ULTIMII TREI ANI FOND CONCERTO

Anexa nr. 4

	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Activ net	17.671.649,51	13.296.526,48	27.329.342,80
VUAN	117,23	101,26	119,24

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

Dan NICU
Director General



Dana ROLEA
Control Intern