

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Sjedište društva za upravljanje investicionim fondom: Marka Miljanova 46/17, 81000 Podgorica, Crna Gora

The address of Management company

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU FONDA

BUSINESS REPORT

ZA PERIOD OD 01.01.2017. DO 30.09.2017.

FOR THE PERIOD FROM 01.01.2017. to 30.09.2017.

U Podgorici, dana 26.10.2017.

Broj: 236

Usvojen na sjednici Nadzornog odbora

Fonda : 17.11.2017.

Djelovodni broj Komisije:

OBRAZAC 2

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica
Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica
Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O ČLANOVIMA NADZORNOG ODBORA FONDA
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.
REPORT ON THE MEMBERS OF THE SUPERVISORY BOARD OF THE FUND for 01.01.2017 to 30.09.2017

Predsjednik Nadzornog odbora¹ / Chairman of Supervisory Board	Ime i prezime: Mesud Delagić	Datum imenovanja:	Mandat do:
		Date of Appointment: 04.07.2017.	Mandate until

¹ Podaci se navode za sve članove Nadzornog odbora, kao i licima koja su bili članovi Nadzornog odbora a koji su razriješena ili su podnijela ostavke u periodu za koji se izvještaj podnosi

Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima² (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies)	Na početku perioda: At the beginning of the period: Nema akcija ni u jednom AD/ No shares in any joint stock company	Na kraju perioda: At the end of the period: Nema akcija ni u jednom AD/ No shares in any joint stock company
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću³ (Number of units and percentage of ownership in the limited liability companies) Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company	Na početku perioda: At the beginning of the period: Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company	Na kraju perioda: At the end of the period: Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company

Član Nadzornog odbora The member of Supervisory Board	Ime i prezime: Admir Ademović	Datum imenovanja: Date of Appointment:		Mandat do: Mandate until
		04.07.2017.		
Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies)	Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:		
	Nema akcija ni u jednom AD/ No shares in any joint stock company	Nema akcija ni u jednom AD/ No shares in any joint stock company		
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću	Na početku perioda: At the beginning of the period,;	Na kraju perioda: At the end of the period:		
	Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company	Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company		

² U prilogu ovog izvještaja potrebno je dostaviti izvode vlasničkih računa iz CDA za sve članove Nadzornog odbora

³ Potrebno je uz prvi izvještaj koji je sačinjen po ovim obrascima dostaviti u prilogu izvod iz CRPS-a kojim se dokazuje vlasnička struktura u društvima sa ograničenom odgovornošću, a ubuduće sve promjene vlasništva

Član Nadzornog odbora The member of Supervisory Board	Ime i prezime: Žarko Rakčević	Datum imenovanja: Date of Appointment:	Mandat do: Mandate until
		04.07.2017.	
Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima ⁴ (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies)		Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:
			TREN 1,596,257
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću		Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:
		50% vlasništva d.o.o. Montemlin 50% d.o.o. Šajo 50% d.o.o. Vile Oliva 66,73% a.d. C.G. Produkt	50% vlasništva d.o.o. Montemlin , 50% d.o.o. Šajo 50% d.o.o. Vile Oliva 66,73% a.d. C.G. Produkt

Član Nadzornog odbora The member of Supervisory Board	Ime i prezime: Bojan Kojić	Datum imenovanja: Date of Appointment:	Mandat do: Mandate until
		04.07.2017.	

⁴ U prilogu ovog izvještaja potrebno je dostaviti izvode vlasničkih računa iz CDA za sve članove Nadzornog odbora

Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima ⁵ (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies) Nema akcija ni u jednom AD No shares in any MNE joint stock company	Na početku perioda: At the beginning of the period: TREN 250,000 ATMO 40,000	Na kraju perioda: At the end of the period: JGPK 3,620 ATMO 40,000
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću Nema udjela u DOO u CG No stake in a limited liability company	Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:

Član Nadzornog odbora The member of Supervisory Board	Ime i prezime: Ratko Radonjić	Datum imenovanja: Date of Appointment:	Mandat do: Mandate until
		04.07.2017.	
Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima ⁶ (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies) Nema akcija ni u jednom AD No shares in any MNE joint stock company	Na početku perioda: At the beginning of the period: Nema akcija ni u jednom AD No shares in any MNE joint stock company	Na kraju perioda: At the end of the period: Nema akcija ni u jednom AD No shares in any MNE joint stock company	
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću Nema udjela u DOO u CG No stake in a limited liability company	Na početku perioda: At the beginning of the period: Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company	Na kraju perioda: At the end of the period: Nema udjela u DOO No stake in a limited liability company	

⁵ U prilogu ovog izvještaja potrebno je dostaviti izvode vlasničkih računa iz CDA za sve članove Nadzornog odbora

⁶ U prilogu ovog izvještaja potrebno je dostaviti izvode vlasničkih računa iz CDA za sve članove Nadzornog odbora

Član Nadzornog odbora The member of Supervisory Board	Ime i prezime: Petar Rakčević	Datum imenovanja: Date of Appointment:	Mandat do: Mandate until
		11.01.2017.	
Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima ⁷ (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies)		Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:
Nema akcija ni u jednom AD u CG No shares in any MNE joint stock company			
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću		Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:
Nema udjela u DOO u CG No stake in a limited liability company			

Član Nadzornog odbora The member of Supervisory Board	Ime i prezime: Aleksandar Jovović	Datum imenovanja: Date of Appointment:	Mandat do: Mandate until
		11.01.2017.	
Broj akcija i procentualno učešće u drugim akcionarskim društvima ⁸ (Number of shares and percentage of ownership in other joint stock companies)		Na početku perioda: At the beginning of the period:	Na kraju perioda: At the end of the period:
		ATHO 55	ATHO 361
		DEKO 5	DEKO 5
		LUCG 139	LUCG 139
		PUTE 1,262	PUTE 1,262

⁷ U prilogu ovog izvještaja potrebno je dostaviti izvode vlasničkih računa iz CDA za sve članove Nadzornog odbora

⁸ U prilogu ovog izvještaja potrebno je dostaviti izvode vlasničkih računa iz CDA za sve članove Nadzornog odbora

	RUBN 5 RUPV 2,148 SWIO 1,317 ZEHK 20	RUBN 5 RUPV 2,128 SWIO 1,317 ZEHK 20 BULI 22,000 STOB 72,978
Broj udjela i procentualno učešće u društvima sa ograničenom odgovornošću Future trade d.o.o. Podgorica	Na početku perioda: At the beginning of the period: 100%	Na kraju perioda: At the end of the period: 100%

IZVJEŠTAJ O VLASNICIMA VIŠE OD 2% AKCIJA FONDA

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON OWNERS OF MORE THAN 2% OF SHARES OF FUND
in the period from: 01.01.2017. to 30.09.2017.

Ime i prezime ili naziv pravnog lica	Početak perioda (Start of period)	
	Broj akcija fonda	Procentualno učešće
EK - Zbirni kastodi racun 1	69,871,136	36.58039159
ED – OIF TREND u postupku transformac	16,350,000	8.55989235
JEDNOČLANO DOO „PRIMAVERA INVEST“ PODGORICA	8,842,033	4.62916518
"AB INVESTICIJE" DOO	5,517,830	2.88880922
BULL AND BEAR BDIS	4,052,195	2.12148948

Ime i prezime ili naziv pravnog lica	Kraj perioda (End of period)	
	Broj akcija fonda	Procentualno učešće
EK - Zbirni kastodi račun 1	57,400,125	30.05130831
UCB Zbirni kastodi račun 2	15,784,270	8.26370960
ZETAGRADNJA	10,214,892	5.34791290
ŠAJO - PODGORICA	9,510,654	4.97921556
MONTEMLIN ŠAJO d.o.o	9,342,724	4.89129735
FILAN COMPANY doo	9,150,000	4.79039847
MIRKO RAKČEVIĆ	9,080,270	4.75389249
ZIF TREND	7,730,769	4.04737311
ED – OIF TREND	7,000,000	3.66478572
"AB INVESTICIJE" DOO	5,000,000	2.61770408

IZVJEŠTAJ O HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI FONDA⁹

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON SECURITIES IN OWNERSHIP OF FUND for 01.01.2017 to 30.09.2017

Emitovane hartije od vrijednosti fonda¹⁰

Issued securities of the Fund

Emisija akcija Issues of shares	Datum okončanja emisije	Ukupan obim Total volume	Broj akcija Number of shares	Pojedinačna nominalna vrijednost akcija	Vrste akcija	Serijska emisija Issue serie	Uspješnost emisije (kapital)
------------------------------------	-------------------------	-----------------------------	---------------------------------	---	--------------	---------------------------------	------------------------------

⁹ Potrebno je navesti podatke za zatvoreni fond

¹⁰ Uz obrazac je potrebno dostaviti Odluku o emisiji

	Date of the issue			Nominal value of share	Types of shares		pribavljen emisijom) Issue success (capital obtained by issues)
Upotreba kapitala pribavljenog emisijom: Use of capital raised by issues:							

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE FONDA PO VRSTAMA

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON THE STRUCTURE OF FUND'S ASSETS BY TYPE for 01.01.2017 to 30.09.2017

Struktura ulaganja imovine u Crnoj Gori / Investment Structure in Montenegro

	Apsolutni iznos ulaganja The absolute amount of investment	Procentualno učešće ulaganja Percentage of investment
--	--	---

	Na početku perioda At the beginning of period		Na kraju perioda At the end of period		Na početku perioda At the beginning of period		Na kraju perioda At the end of period	
	Ukupno Total	Založeno Pledged	Ukupno Total	Založeno Pledged	Ukupno Total	Založeno Pledged	Ukupno Total	Založeno Pledged
Akcije Shares	8,420,548.40		9,206,390.68		61.07 %		60.79 %	
Obveznice Bonds								
Druge dužničke hartije od vrijednosti Other debt securities								
Oročena novčana sredstva Fixed-term financial assets								
Nekretnine Real Estate	5,365,750.00		5,937,000.00		38.91 %		39.20 %	
Novčana sredstva po viđenju Cash deposits	2,687.65		169.67		0.02 %		0.00 %	
Ukupno Total	13,788,986.05		15,143,560.35		100%		100%	

Struktura ulaganja imovine u inostranstvu¹¹ Investment structure abroad

NAZIV DRŽAVE Country:	Apsolutni iznos ulaganja The absolute amount of investment				Procentualno učešće ulaganja Percentage of investment			
	Na početku perioda At the beginning of period		Na kraju perioda At the end of period		Na početku perioda At the beginning of period		Na kraju perioda At the end of period	
	Ukupno Total	Založeno Pledged	Ukupno Total	Založeno Pledged	Ukupno Total	Založeno Pledged	Ukupno Total	Založeno Pledged

¹¹ Struktura ulaganja se navodi za svaku inostranu državu pojedinačno. Potrebno je kopirati datu tabelu za svaku državu posebno.

Akcije Shares								
Obveznice Bonds								
Druge dužničke hartije od vrijednosti Other debt securities								
Oročena novčana sredstva Fixed-term financial assets								
Nekretnine Real Estate								
Novčana sredstva po viđenju Cash deposits								
Ukupno Total								

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA FONDA

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON THE STRUCTURE OF INVESTMENT OF FUND in period: 01.01.2017. to 30.09.2017.

AKCIJE Shares

	Broj akcija Number of shares		Tržišna vrijednost akcije Market price of share		Ukupna vrijednost Total		Učešće u vlasništvu emitenta(%) Ownership in the issuer (%)		Učešće u vrijednosti fonda (%) Participation in the value of the fund (%)	
	Početak Perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period
Akcije domaćih emitenata¹² Shares of MNE companies										
TREND INVEST AD	1,249,400	1,249,400	0.50	1.00	624,700.00	1,249,400.00	99.95	99.95	4.53	8.25
PLC MORAČA AD	1,603,332	1,580,596	1.95	2.08	3,126,497.40	3,287,639.68	62.63	61.74	22.67	21.71
TREND KORALI AD	4,669,351	4,669,351	1.00	1.00	4,669,351.00	4,669,351.00	100.00	100.00	33.86	30.83
Založene akcije domaćih emitenata¹³ Pledged shares of MNE companies										
Akcije banaka¹⁴ Bank's shares										
Založene akcije banaka¹⁵ Pledged bank's shares										

¹² Navesti strukturu ulaganja za svakog emitenta pojedinačno;

¹³ Navesti strukturu ulaganja za svakog emitenta pojedinačno;

¹⁴ Navesti strukturu ulaganja za svaku banku pojedinačno;

¹⁵ Navesti strukturu ulaganja za svaku banku pojedinačno;

Ukupna ulaganja u akcije domaćih emitenata (I) Total investment in the shares of MNE companies					8,420,548.40	9,206,390.68			61.07	60.79
Ukupno založene akcije domaćih emitenata Total amount of Pledged shares of MNE companies (I)₁										
Akcije stranih emitenata Shares of abroad companies										
Založene akcije stranih emitenata Pledged shares of abroad companies										
Akcije stranih banaka Shares of abroad banks										
Založene akcije stranih banaka Pledged shares of abroad banks										
Ukupna ulaganja u akcije stranih emitenata Total investment in the shares of abroad companies (II)										
Ukupno založene akcije stranih emitenata Total amount of pledged shares of abroad companies (II)₁										

Ukupna ulaganja u akcije Total investment in the shares (I) + (II)										
Ukupno založene akcije Total amount of pledged shares (I)₁ + (II)₁										

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O UKUPNOM BROJU I VRIJEDNOSTI ULAGANJA U INVESTICIONE JEDINICE OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017. ¹⁶

REPORT ON THE NUMBER AND VALUE OF INVESTMENTS IN INVESTMENT UNITS OF OPEN INVESTMENT FUNDS for 01.01.2017 to 30.09.2017

¹⁶ Navodi se za svaki fond pojedinačno

Naziv i sjedište otvorenog investicionog fonda Name and address of the open investment fund	Kupovna cijena investicionih jedinica Purchase price of investment units	Vrijednost investicionih jedinica The value of investment units		Učešće u imovini fonda Share in the value of the fund	
		Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak Perioda Start of period	Kraj perioda End of period

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

**IZVJEŠTAJ O IZNOSIMA I STRUKTURI NOVČANIH DEPOZITA FONDA
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.**

STATEMENT OF AMOUNT AND COMPOSITION OF CASH DEPOSIT OF FUND in period: 01.01.2017. to 30.09.2017.

	Ukupan iznos Total amount		Učešće u imovini fonda	
	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period
Depoziti po viđenju Demand deposits	2,687.65	169.67	0.02 %	0.00 %
Založeni depoziti po viđenju Pledged demand deposits				
Oročeni depoziti ¹⁷ Term deposit				
Založeni oročeni depoziti Pledged term deposit				
Brokerski računi Money at brokerage accounts				
Ostala sredstva other funds				
Ukupna novčana sredstva Total cash assets	2,687.65	169.67	0.02 %	0.00 %
Ukupna založena novčana sredstva total pledged cash assets				

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA FONDA U NEKRETNINE
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.**

REPORT ON THE STRUCTURE OF THE FUND'S INVESTMENTS IN REAL ESTATE in period: 01.01.2017. to 30.09.2017.

¹⁷ Uz obrazac je potrebno dostaviti Ugovor o oročavanju novčanih sredstava;

	Nabavna vrijednost nekretnine Purchase value of Real Estate	Procijenjena vrijednost nekretnine Estimated value of real estate ¹⁸		Učešće u imovini fonda Share in the value of the fund	
		Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period	Početak perioda Start of period	Kraj perioda End of period
Zemljište Land		5,365,750.00	5,937,000.00	38.91 %	39.20 %
Založeno zemljište Pledged land		5,350,000.00	5,920,000.00		
Poslovni objekti Business facilities					
Založeni poslovni objekti Pledged business facilities					
Stambeni objekti Housing facilities					
Založeni stambeni objekti Pledged housing facilities					
Stambeno-poslovni objekti Residential- commercial objects					
Založeni stambeno-poslovni objekti Pledged residential-commercial objects					
Druge nekretnine other real-estates					
Založeni druge nekretnine pledged other real-estates					
Ukupna vrijednost nekretnina The total value of real estate		5,365,750.00	5,937,000.00	38.91 %	39.20 %
Založena ukupna vrijednost nekretnina The total value of pledged real estate		5,350,000.00	5,920,000.00		

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

¹⁸ Uz obrazac je potrebno dostaviti izvještaj ovlašćenog procjenjivača

Investment fund management company:

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

PRIKAZ FIRMI U KOJIMA FOND IMA 40% I VIŠE VLASNIŠTVA

COMPANIES IN WHICH THE FUND HAS 40% AND MORE OF THE OWNERSHIP

Naziv firme Name of the company	Procentualno učešće Percentage of ownership
"Trend Invest" ad Podgorica	99.95%
"Trend Korali" ad Sutomore	100.00%
Poslovno Logistički Centar "Morača" a.d. Podgorica	61.74%

INFORMACIJE O FIRMAMA U KOJIMA FOND IMA 40% I VIŠE VLASNIŠTVA¹⁹

INFORMATION ON COMPANIES IN WHICH THE FUND HAS 40% AND MORE OF THE OWNERSHIP

Naziv firme : "Trend Invest" AD Podgorica	
Članovi Odbora direktora firme Members of the Board of Directors: 1) Bojan Kojić 2) Ivan Đurović 3) Veselin Kovač	Predstavnici fonda u Odboru direktora firme Fund representatives at the Board of Directors: 1) Bojan Kojić 2) Ivan Đurović 3) Veselin Kovač
Izvršni direktor firme CEO: Milica Petričević	Da li je izvršni direktor firme predstavnik fonda? Is the CEO representative of the Fund Da / Yes
Podaci o poslovnoj aktivnosti firme Information on the business activities of the company	

¹⁹ Potrebno je za svaku firmu u kojoj fond ima 40% i više vlasništva da se popuni data tabela, koju treba kopirati u onoliko primjeraka koliko fond ima navedenih firmi. Uz obrazac je potrebno dostaviti zapisnike i odluke sa sjednica Odbora direktora firmi kao i sazive skupština akcionara, zapisnike o odluke sa skupština.

Pregled važnijih tekućih investicija: Overview of major ongoing investment

Akcionarsko društvo Trend Invest je firma koja je u skoro stopostotnom vlasništvu Fonda, koja je, dalje, vlasnik firme Damir projekt u čijem vlasništvu se nalazi građevinska parcela od 33.263m², za koju je izrađen detaljni urbanistički plan. Proces parcelacije navedenog zemljišta je završen, što će koristiti lakšem pronalaženju kupaca za pojedinačne parcele. Naime, angažovana je najuspješnija agencija za nekretnine iz Zagreba, Opereta d.o.o., koja vodi cijeli proces, i aktivno radi na pronalaženju kupaca.

U slučaju realizacije ove prodaje, kompanija Trend Invest bi akcionarima fonda predložila program investiranja, uz likvidaciju kompanije i vraćanje novca Fondu kao alternativu. Odluka će biti prepuštena akcionarima Fonda.

Društvo će prilikom predlaganja programa investiranja eventualnog novca dobijenog prodajom zemljišta i/ili firme Damir projekt posebno voditi računa o mogućnostima saradnje sestre firmi, i/ili valorizacije nekretnina u vlasništvu Fonda.

The company Trend Invest AD is almost 100% owned by the Fund and holds 100% ownership of the Damir project DOO from Zagreb, Croatia. The Company Damir project, owns lands of 33.263m², which was incorporated by the urban plan.

The process of dividing up of this land is finished and will be used to easier find buyers for individual lots. We have engaged the most successful real estate agencies in Zagreb, Operetta Ltd., which leads the entire process, and is actively working on finding buyers.

The Fund will work to re-asses and sell Damir project together with the land. In the case of implementation of these sales, Trend Invest would propose to fund shareholders the investment program, with the liquidation of the company and return the money to the Fund as an alternative. The decision will be left to the Fund of shareholders. In the proposing programs of investment potential by selling land and/or company of the Damir project, the company will pay special attention on the possibilities of cooperating of a sister company, and/or valuation of property owned by the Fund.

Faktori u vezi sa rizikom poslovanja koji utiču da se investicija iz poslovanja realizuje ili da investicija ostvari adekvatan rezultat:²⁰ Factors related to the risk of doing business that affect realization of the investment or that investment achieve an adequate results

Detaljni podaci o sudskim ili drugim sporovima ili drugim pravnim postupcima koji mogu značajnije uticati na finansijski položaj firme: Detailed information about the legal or other disputes or other legal proceedings that may have a significant impact on the financial position of the company:

Nijedan sudski ili pravni postupak nije povezan sa poslovanjem firmi Trend Invest AD i Damir projekt d.o.o.

²⁰ Npr. neatestirani proizvodi, tok novca ili problem likvidnosti, zavisnost od glavnog snadbjevača ili kupca, priroda poslovanja, nedostatak tržišta

No problematic legal or other disputes or other legal proceeding which are related with companies Trend Invest AD and Damir Projekt. d.o.o.
Podaci o razvoju i perspektivama poslovanja firme Data on the development and prospects of the business of the company
Značajni trendovi koji se tiču razvoja poslovanja firme: Significant trends related to the development of company: Trend koji dominantno utiče na razvoj planova je trenutno stanje na tržištu nekretnina, koje nije u razvoju, te u velikom dijelu može usporiti realizaciju prodaje zemljišta. Upravo iz toga razloga, radi se parcelizacija zemlje, kako bi se lakše prodao dio po dio zemljišta. A trend that predominantly affects the development plans, is the current condition of the real estate market, which is not developing, and in large part can slow the sales of land. Precisely for this reason, we are working on the process of dividing up of land, to make it easier sold piece by piece of land.
Informacije o finansijskim i poslovnim perspektivama firme: Information on financial and business prospects of company:

INFORMACIJE O FIRMAMA U KOJIMA FOND IMA 40% I VIŠE VLASNIŠTVA²¹

INFORMATION ON COMPANIES IN WHICH THE FUND HAS 40% AND MORE OF THE OWNERSHIP

Naziv firme: "Trend Korali" ad Sutomore	
Članovi Odbora direktora firme: Members of the Board of Directors: 1) Radomir Rudanović 2) Balša Čavlović 3) Ivan Đurović	Predstavnici fonda u Odboru direktora firme: Fund representatives on the Board of Directors: 1) Radomir Rudanović 2) Balša Čavlović 3) Ivan Đurović
Izvršni direktor firme: CEO Igor Đukanović	Da li je izvršni direktor firme predstavnik fonda? Is the CEO representative of the Fund DA
Podaci o poslovnoj aktivnosti firme Information on the business activities of the company	

²¹ Potrebno je za svaku firmu u kojoj fond ima 40% i više vlasništva da se popuni data tabela, koju treba kopirati u onoliko primjeraka koliko fond ima navedenih firmi. Uz obrazac je potrebno dostaviti zapisnike i odluke sa sjednica Odbora direktora firmi kao i sazive skupština akcionara, zapisnike o odluke sa skupština.

U 2016 godini je zabilježen značajan rast prihoda i poslovnog rezultata. Poslovni prihodi su rasli za 14%, dok su poslovni rashodi porasli za samo 1% dijelom i zbog programa otpremnina i višestrukog povećanja poreza na imovinu. U 2016. godini je ostvareno 62,000 noćenja što je za 9% više u odnosu na 2015. godinu.

U 2017. godini se očekuje dalji rast kako broja noćenja tako i poslovnog prihoda. Planirani broj noćenja u 2017. godini je 71,000 što predstavlja povećanje od 14% više u odnosu na 2016. godinu. Zahvaljujući boljoj prodaji u predsezoni i adaptiranju dodatnog broja soba za izdavanje gostima.

Pregled važnijih tekućih investicija: Overview of major ongoing investment

Po završetku ljetnje sezone 2017, društvo će se angažovati na investiranju u termosolarne panele za grijanje vode u hotelu “Korali”, od kojih se očekuju značajne uštede na troškovima lož ulja kao i ispitivanje bunarske vode, izgradnja akumulacionog bazena i stavljanje u sistem što će troškove vode u ljetnjim mjesecima da svede na minimum. Za finansiranje projekta će biti korišćen bankarski kredit, a NSV projekta se procjenjuje na 150,000€.

Pored toga, dodatni naponi će biti uloženi ka podizanju kvaliteta usluge i broja zvjezdica u hotelu Korali tako da je u planu kompletna adaptacija smještajnih kapaciteta u bloku A (90 soba i 5 apartmana), dijela glavnog ulaza sa recepcijom i lobijem, javni toaleti, restoran i terasa restorana. Takođe se planira zamjena liftova u svim blokovima, uvođenje WIFI interneta, instalacija ambijentalne i fasadne rasvjete kao i izgradnja manjeg SPA centra sa saunama i đakuzijem.

Faktori u vezi sa rizikom poslovanja koji utiču da se investicija iz poslovanja realizuje ili da investicija ostvari adekvatan rezultat:²² Factors related to the risk of doing business that affect realization of the investment or that investment achieve an adequate results

Faktori rizika se prije svega odnose na regionalnu i globalnu konkurenciju. Smirivanje političke situacije u istočnom Mediteranu (posebno Turskoj) i Egiptu, i stabilizacija bankarskog sektora u Grčkoj mogu uticati na povlačenje jednog dijela turista sa našeg primorja prema tim zemljama. Negativna propagandna kampanja u Rusiji i sankcije koje je Crna Gora uvela mogu uticati na manji broj turista iz te zemlje koja je tradicionalno bitno tržište. Realan rizik su i odluke Vlade o povećanju poreza na imovinu za objekte u prioritetnim turističkim lokalitetima kategorizacije ispod 4*.

²² Npr. neatestirani proizvodi, tok novca ili problem likvidnosti, zavisnost od glavnog snadbjevača ili kupca, priroda poslovanja, nedostatak tržišta

Detaljni podaci o sudskim ili drugim sporovima ili drugim pravnim postupcima koji mogu značajnije uticati na finansijski položaj firme: Detailed information about the legal or other disputes or other legal proceedings that may have a significant impact on the financial position of the company:

Društvo je, nakon neuspješnog pokušaja o postizanju vansudskog poravnjanja, pokrenulo sudski spor pred Privrednim sudom za naplatu potraživanja koje ima prema agenciji "Blue Bird" iz Rusije. Ukupna vrijednosti potraživanja iznosi 113,692€ plus zatezna kamata.

Podaci o razvoju i perspektivama poslovanja firme Data on the development and prospects of the business of the company

Kompanija bilježi konstantan rast od osnivanja. Budući rast će se zasnivati na cjenovnoj politici, kako bi se privuklo što više gostiju u pred i post sezoni i na planiranom poboljšanju kvaliteta usluge hotela „Korali“ čime bi se postigao značajniji porast cijena.

Značajni trendovi koji se tiču razvoja poslovanja firme: Significant trends related to the development of company:

U narednom periodu se očekuje značajan rast tražnje za hotelskim uslugama na domaćem tržištu a pogotovo na južnom dijelu crnogorskog primorja. Ovo prije svega zbog slabijeg standarda i pada rublje na ruskom tržištu, pa se očekuje prelivanje ruskih turista sa budvanske rivijere na barsku i ulcinjsku. Rast tražnje se očekuje i zbog nestabilnosti na bliskom istoku i sjeveru Afrike.

In the coming period, we expect a significant increase in demand for hotel services in the domestic market and especially in the southern part of the coastline. This is primarily due to lower standards and falling ruble on the Russian market, so it is expected overflow of the Russian tourists from Budva Riviera to Bar and Ulcinj. Growth in demand is also expected because of the instability in the Middle East and North Africa.

Informacije o finansijskim i poslovnim perspektivama firme: Information on financial and business prospects of company:

Kompanija HTP „Trend Korali“ AD Sutomore je u 2015. godini uspjela da ublaži gubitak hotela „Južno more“ u 2014. godini. U 2015. godini je i otplaćen kredit koji je društvo imalo kod Meinel Banke (otkupila potraživanja od Hypo Alpe Adria Banke). Kredit je dospio još 2013. godine, pa je u 2015. godini otklonjena velika opasnost od rasprodaje cjelokupne imovine Društva. Ovaj kredit je otplaćen prodajom jednog imovinskog dijela i zaduživanjem kod ERSTE banke. Trenutni kredit se otplaćuje iz redovnog poslovanja i planira se uzimanje još jednog kredita sličnog iznosa (oko 1 milion eura) za planirane investicije.

U sledećim godinama se očekuje dalji rast prihoda i smanjivanje troškova.

The company HTP "Trend Korali" AD Sutomore in 2015 managed to mitigate the loss of the hotel "Južno more" in 2014. In 2015, it repaid the loan that society had to the Meinel Bank (which purchased the receivables from Hypo Alpe Adria Bank) which was due even at 2014. By paying it in 2015, was eliminated a big risk of the sale of all

assets of the Company. This loan was repaid by selling a property section and borrowing from ERSTE Bank. The current loan is repaid from operations and it is planned taking another loan of a similar amount (about 1 million) for the planned investment.

INFORMACIJE O FIRMAMA U KOJIMA FOND IMA 40% I VIŠE VLASNIŠTVA²³

INFORMATION ON COMPANIES IN WHICH THE FUND HAS 40% AND MORE OF THE OWNERSHIP

Naziv firme: "POSLOVNO LOGISTIČKI CENTAR MORAČA" AD Podgorica	
Članovi Odbora direktora firme: Members of the Board of Directors: 1) Nedeljko Šušlavčević 2) Veselin Kovač 3) Marko Gazivoda	Predstavnici fonda u Odboru direktora firme: Fund representatives on the Board of Directors: 1) Nedeljko Šušlavčević 2) Veselin Kovač 3) Marko Gazivoda
Izvršni direktor firme: CEO: Balša Čavlović	Da li je izvršni direktor firme predstavnik fonda? Is the CEO representative of the Fund DA Yes
Podaci o poslovnoj aktivnosti firme Information on the business activities of the company	
Pregled važnijih tekućih investicija: Overview of major ongoing investment PLC Morača je akcionarsko društvo koje je 61.74% u vlasništvu Fonda. Sjedište društva je u Podgorici, Ulica 8 Marta 55. Šifra djelatnosti društva je 6820 a osnovna djelatnost iznajmljivanje vlastitih ili iznajmljenih nekretnina i upravljanje njima. PLC Morača AD raspolaže sa imovinom koja se nalazi na izuzetno atraktivnim lokacijama, blizu samog centra Podgorice. Najveći dio imovine kojom „PLC Morača“ raspolaže, ukupne površine od oko 117.000 m², nalazi se na jednoj lokaciji („KRUG FABRIKE“-naselje Zabjelo) na udaljenosti manjoj od 2 km od centra Podgorice. Ova imovina predstavlja jedinstveni kompleks u Podgorici i veoma atraktivno područje za realizaciju različitih investicionih ideja. U prilog tome govori i činjenica da za ovo područje još	

²³ Potrebno je za svaku firmu u kojoj fond ima 40% i više vlasništva da se popuni data tabela, koju treba kopirati u onoliko primjeraka koliko fond ima navedenih firmi. Uz obrazac je potrebno dostaviti zapisnike i odluke sa sjednica Odbora direktora firmi kao i sazive skupština akcionara, zapisnike o odluke sa skupština.

uvijek nije usvojen Detaljni urbanistički plan (DUP) što ostavlja mogućnost dogovora budućeg investitora sa lokalnim vlastima prilikom određivanja namjene ovog zemljišta. Za područje oko „PLC Morača DUP-om je predviđena gradnja: stanovanje sa djelatnostima, kolektivno stanovanje individualno stanovanje, centralne djelatnosti, skladišta i servisi, poslovanje, postojeće školstvo (Centar za obrazovanje i osposobljavanje 1. jun Podgorica), školstvo i socijalna zaštita.

Imajući u vidu navedeno, imovina PLC Morača, a i samo Društvo predstavlja atraktivno područje radi realizacije različitih investicionih ideja i projekata iz oblasti nekretnina.

Sredinom 2011 godine Odlukom Skupštine akcionara, Društvo je promijenilo ime u „PLC Morača“ AD čime je prekinut pedesetogodišnji kontinuitet postojanja tekstilne fabrike sa svim negativnim opterećenjima i glasom koji su je pratili.

2011. godina je za bivši AD Titex bila godina konsolidacije u pravcu opredjeljenja za novu profilaciju Društva kao poslovno logističkog centra. U skladu sa Odlukom Odbora direktora, pristupilo se izgradnji novog subjektiviteta što je podrazumijevalo i značajna ulaganja u atribute novo profilisanog društva – novi logo, nova obilježja, reklama, spoljno uređenje prostora i objekata i pristupilo saniranju krovnih površina, što je bila najurgentnija potreba, zbog opasnosti da zakupci, iz razloga nezadovoljstva kvalitetom istih, napuste korišćenje zakupljenih prostora.

U naredne dvije godine Društvo će se angažovati na postizanju sledećih ciljeva:

- (a) Konsolidacija poslovanja – Društvo će raditi na maksimizaciji prihoda od rentiranja, istovremeno vodeći računa da kvalitet prihoda (u smislu redovnosti i sigurnosti naplate) bude na što većem nivou.
- (b) Alternativni izvori prihoda – Kompanija PLC Morača ima u svom vlasništvu jednu najatraktivnijih parcela u užem gradskom jezgru, koja je trenutno nedovoljno razvijena i/ili iskorišćena. Društvo će od početka upravljanja raditi na traženju alternativnih načina upošljavanja kapaciteta, uključujući pokretanje novih inicijativa koje mogu da generišu prihode, stvaranje business friendly zona, itd.
- (c) Smanjenje troškova – prema mišljenju Društva troškovi kompanije su preveliki i postoji dobar prostor za njihovo smanjivanje, odnosno povećanje profitabilnosti.
- (d) Kontrola poslovanja – Društvo će posebnu pažnju posvetiti kontroli dosadašnjeg poslovanja Društva imajući u vidu uočene nepravilnosti, a pogotovo netačne finansijske izvještaje sastavljene u suprotnosti sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o računovodstvu i reviziji.
- (e) Stvaranje veće vrijednosti za akcionare – Društvo će insistirati na poslovanju koje će stvarati višak novčanih tokova, koji će moći da se distribuira akcionarima u vidu dividende bez uticaja na poslovanje kompanije.

PLC Moraca is a joint-stock company which is 62.41% owned by the Fund. The Company is headquartered in Podgorica, 8 Marta Street. The company's code of activity is 6820 and its main activity involves rental or leased real estate management.

PLC Moraca AD has property in a very attractive location, near the center of Podgorica. The largest part of the property of PLC Moraca has a total area of about 117,000 m2 and is located in a single location ("factory" – suburb Zabjelo) at a distance of less than 2 km from the center of Podgorica. This property represents a unique complex in Podgorica and is a very attractive area for the implementation of various investment ideas. This is corroborated by the fact that in this area there has not yet been implemented a detailed urban plan (DUP) which leaves the possibility of an agreement for future investors with local authorities in determining the use of the land. For the area around the PLC Moraca DUP to be built involves: collective and individual housing, storage and services, businesses, existing schools (Centre for Education and Training 1.june Podgorica), along with educational and social protection facilities.

Given the above, PLC Moraca and the Company represents an attractive area for implementation of different investment ideas and projects in real estate property.

In mid-2011 the decision of the General Shareholders Meeting, the Company changed its name to PLC Moraca AD, which was interrupted by fifty years of continuity of a textile factory.

In accordance with the Decision of the Board of Directors, we started to build a new subjectivity which included significant investments with new attributes of profiled companies – a new logo, new features, advertisement, outdoor landscaping and rehabilitation facilities and access to roof areas, which was the most pressing need of danger to tenants, because of dissatisfaction with the quality of them, leaving the use of leased space, altogether.

In the next two years, the Company will be engaged in achieving the following objectives:

- (a) Consolidation of Business - The Company will work to maximize revenue from rentals, while taking into account the quality of income (in terms of regularity and safety of charge) at the highest possible level.
- (b) Alternative sources of income - Company PLC Moraca owns an attractive plot in the city center, which is currently under-developed and/or used. The Company will work on finding alternative ways of hiring capacity, including the launch of new initiatives that can generate revenue, create a business friendly zone, etc.
- (c) Cost reduction - In the opinion of the Company, the costs of the company are too high and there is a good space for their reduction and increase profitability.
- (d) The control operations - The Company will pay special attention to controlling the current business activities of the Company, bearing in mind the irregularities, especially inaccurate financial statements prepared in contravention of the Companies Law and the Law on Accounting and Auditing.
- (e) The creation of greater value for shareholders - The Company will insist on a business that will generate excess cash flow, which will be able to be distributed to shareholders in form of dividends without affecting the company's operations.

Faktori u vezi sa rizikom poslovanja koji utiču da se investicija iz poslovanja realizuje ili da investicija ostvari adekvatan rezultat:²⁴ Factors related to the risk of doing business that affect realization of the investment or that investment achieve an adequate results Rizici su da se promijeni regulativa i time obavežu veliki uvoznici da moraju da vrše distribuciju po evropskim standardima. U tom sučaju kompaniji bi trebalo još vremena da prostore spremi za takve namjene. Osim toga, postoji rizik ulaska konkurencije. There are risk of regulatory changes which would potentially trigger large importers to perform distribution according to the EU standards. In that case the company should need more time to prepare the spaces for such purposes. Besides, there is a risk of competition entry.
Detaljni podaci o sudskim ili drugim sporovima ili drugim pravnim postupcima koji mogu značajnije uticati na finansijski položaj firme: Detailed information about the legal or other disputes or other legal proceedings that may have a significant impact on the financial position of the company: 1. U toku je proces brisanja zabilježbe Opštine Podgorica u listu nepokretnosti kao vlasnika zemljišta. 2. Sudski spor nad imovinom u Kotoru, ukupne vrijednosti cca 30.000 EUR.
Podaci o razvoju i perspektivama poslovanja firme Data on the development and prospects of the business of the company PLC Morača AD Podgorica u budućnosti treba da postane poslovni centar Podgorica u najširem smislu i da privuče različite grane privrede. Treba raditi na uvođenju logističkih usluga. Osim pomenutog, zemljište u centru Zabjela treba valorizovati jer trenutno ne donosi prihode. In the future PLC Moraca AD Podgorica should become a business center Podgorica in every sense and it should attract many different types of industries. Introduction of logistics services should be done. Besides, the land in the center of Zabjelo should be monetized as it is not bringing revenue at the moment.
Značajni trendovi koji se tiču razvoja poslovanja firme: Significant trends related to the development of company: Trendovi outsourceovanja transporta i skladištenja robe, tj logistike. Sve veći broj preduzeća prepušta transport i skladištenje i taj trend će se nastaviti u narednom periodu. Trends of transportation and storage outsourcing, logistics. Increasing number of companies is outsourcing their transportation and storage and that trend should continue in the future as well.
Informacije o finansijskim i poslovnim perspektivama firme: Information on financial and business prospects of company: Perspektiva firme je prerastanje u biznis zonu/centar i valorizovanje imovine koja trenutno nije iskorišćena. Prvenstveno partnerski odnos ili prodaja zemlje u centru Zabjela i zaleđa kompleksa sjedišta firme od preko 20.000m2 neiskorišćenog prostora. U narednom periodu očekujemo i povećanje prihoda ali i dodatno smanjenje troškova.

²⁴ Npr. neatestirani proizvodi, tok novca ili problem likvidnosti, zavisnost od glavnog snadbjevača ili kupca, priroda poslovanja, nedostatak tržišta

The company's business prospect is transformation into business zone/center and monetization of assets which are not used at the moment. Primarily partnerships or sale of land in the center of Zabjelo and that behind the complex of the company headquarters of more than 20,000 m2 of unused space. In the next period we expect an increase in revenues but a decrease in costs is also expected.

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

**IZVJEŠTAJ O BROJU I TRŽIŠNOJ VRIJEDNOSTI HARTIJA OD VRIJEDNOSTI
KOJE JE FOND STEKAO I PRODAO
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.**

REPORT ON THE NUMBER AND MARKET VALUE OF SECURITIES THAT FUND OBTAINED AND SOLD in period of: 01.01.2017. to 30.09.2017.

HARTIJE OD VRIJEDNOSTI KOJE JE FOND STEKAO ²⁵ SECURITIES THAT FUND OBTAINED							
Datum	Emitent Issuer	Simbol	Količina Number	Cijena Price	Iznos Amount	Učešće u ukupnim kupovinama The share in total purchases	Učešće fonda u ukupnom kapitalu emitenta nakon kupovine Fund's share in the total capital of the issuer

²⁵ Podaci se navode hronološki (počev od prvog dana perioda na koji se izvještaj odnosi) za sve transakcije kupovine hartija od vrijednosti određenog emitenta na određeni dan;

UKUPNO Total							

HARTIJE OD VRIJEDNOSTI KOJE JE FOND PRODAO ²⁶ SECURITIES THAT FUND SOLD							
Datum saldiranja	Emitent Issuer	Simbol	Količina Number	Cijena EUR Price	Iznos EUR Amount	Učešće u ukupnim prodajama The share in total sales	Učešće fonda u ukupnom kapitalu emitenta nakon prodaje Fund's share in the total capital of the issuer
10.01.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	200	1,95	390.00	0.73%	
07.03.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	5,500	1.95	10,725.00	19.97%	
11.08.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	1000	2.50	2,500.00	4.66%	
29.08.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	2036	2.50	5,090.00	9.48%	
04.09.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	2000	2.50	5,000.00	9.31%	
08.09.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	2000	2.50	5,000.00	9.31%	
29.09.2017.	PLC MORAČA AD	TITI	10000	2.50	25,000.00	46.55%	61.74%
UKUPNO Total					53,705.00	100.00%	

²⁶ Podaci se navode hronološki (počev od prvog dana perioda na koji se izvještaj odnosi) za sve transakcije prodaje hartija od vrijednosti određenog emitenta na određeni dan;

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O KUPOVINI I PRODAJI NEKRETNINA

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON PURCHASE AND SALE OF REAL ESTATES for 01.01.2017 to 30.09.2017

NEKRETNINE KOJE JE FOND STEKAO ²⁷ REAL ESTATE OBTAINED BY THE FUND					
Datum	Naziv nekretnine Name of real estate	Mjesto Place	Vrsta nekretnine Type of real estate	Katastarska oznaka Cadastral designation	Kupovna cijena Purchase price
UKUPNO total					

NEKRETNINE KOJE JE FOND PRODAO ²⁸ REAL ESTATE SOLD BY THE FUND					
Datum	Naziv nekretnine Name of real estate	Mjesto Place	Vrsta nekretnine Type of real estate	Katastarska oznaka Cadastral designation	Prodajna cijena Purchase price
UKUPNO total					

²⁷ Podaci se navode hronološki (počev od prvog dana perioda na koji se izvještaj odnosi) za sve transakcije kupovine nekretnina na određeni dan;

²⁸ Podaci se navode hronološki (počev od prvog dana perioda na koji se izvještaj odnosi) za sve transakcije prodaje nekretnina na određeni dan;

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O KUPOVINI I PRODAJI INVESTICIONIH JEDINICA OTVORENIH INVESTICIONIH FONDOVA
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON TRADES OF INVESTMENT UNITS OF OPEN INVESTMENT FUNDS for 01.01.2017 to 30.09.2017

INVESTICIONE JEDINICE KOJE JE FOND STEKAO ²⁹ INVESTMENT UNITS THAT FUND OBTAINED						Učešće u ukupnim kupovinama The share in total purchases	Učešće fonda u ukupnom kapitalu emitenta nakon kupovine Fund's participation in total capital of issuer
Datum	Naziv otvorenog fonda Name of Open – ended fund	Simbol	Količina Amount	Cijena Price	Iznos Total		
UKUPNO Total							

²⁹ Podaci se navode hronološki (počev od prvog dana perioda na koji se izvještaj odnosi) za sve transakcije kupovine investicionih jedinica određenog otvorenog fonda na određeni dan;

INVESTICIONE JEDINICE KOJE JE FOND PRODAO ³⁰ INVESTMENT UNITS THAT FUND SOLD							
Datum	Naziv otvorenog fonda Name of Open – ended fund	Simbol	Količina Amount	Cijena Price	Iznos Total	Učešće u ukupnim prodajama The share in total purchases	Učešće fonda u ukupnom kapitalu emitenta nakon prodaje Fund's participation in total capital of issuer
UKUPNO Total							

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

³⁰ Podaci se navode hronološki (počev od prvog dana perioda na koji se izvještaj odnosi) za sve transakcije kupovine investicionih jedinica određenog otvorenog fonda na određeni dan;

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

VRIJEDNOST IMOVINE FONDA
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.
Value of fund assets in the period: 01.01.2017. to 30.09.2017.

	Vrijednost na dan na početku perioda Value at the start of period		Vrijednost na dan na kraju perioda Value at the end of period	
	Apsolutni iznos Amount	% učešća	Apsolutni iznos Amount	% učešća
Vrijednost ukupne imovine fonda The value of total fund assets	13,788,986.05		15,143,560.35	
Vrijednost ukupnih obaveza fonda The value of total liabilities of the fund				
Vrijednost neto imovine fonda The net asset value of the fund				
Vrijednost neto imovine po akciji The net asset value of the fund per share				

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O OBAVEZAMA FONDA
periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.
 REPORT ON FUND LIABILITIES in period: 01.01.2017. to 31.08.2016

OBAVEZE FONDA PO OSNOVU ISPLATE NAKNADE ZA UPRAVLJANJE DRUŠTVU OBLIGATIONS OF THE FUND REGARDING PAYMENT OF FEES FOR MANAGEMENT COMPANY	
Ukupan iznos obračunate dospjele naknade The total amount of accrued fees due	Ukupna naknada za period 01.01.-30.09.2017. 284.481,15 € 01/2017 20.652,64 € 02/2017 22.562,71 € 03/2017 25.746,16 € 04/2017 30.202,99 € 05/2017 39.832,93 € 06/2017 35.614,85 € 07/2017 36.569,90 € 08/2017 34.739,41 € 09/2017 38.559,55 €
Ukupan iznos isplaćene dospjele naknade The total amount of paid fees due	Za dug iz 2016-te 0,00 € Za dug iz 2017-te 0,00 €
Dugovanja po osnovu dospjele - obračunate, a neisplaćene naknade Debts arising from due - accrued and unpaid fees	Ukupno 606.089,21 € dug iz ranijih godina 321.608,06 € dug iz 2017-te 284.481,15 €

OBAVEZE FONDA PO OSNOVU ISPLATE DODATNE NAKNADE DRUŠTVU³¹ OBLIGATIONS OF THE FUND REGARDING PAYMENT OF ADDITIONAL FEES FOR MANAGEMENT COMPANY	
OBAVEZE FONDA PO OSNOVU ISPLATE NAKNADE DEPOZITARU OBLIGATIONS OF THE FUND REGARDING PAYMENT OF FEES FOR THE DEPOSITARY	
Ukupan iznos obračunate dospjele naknade The total amount of accrued fees due	Ukupna naknada za period 01.01.-30.09.2017. 4,850.08 € 01/2017 413,05 € 02/2017 451,25 € 03/2017 514,92 € 04/2017 513,25 € 05/2017 562,55 € 06/2017 565,98 € 07/2017 631,79 € 08/2017 610,74 € 09/2017 586,55 €
Ukupan iznos isplaćene dospjele naknade The total amount of paid fees due	Ukupno isplaćeno 15,481.89 € 12/2016 1.747,54 € 01-09/2017 13,734,35 €
Dugovanja po osnovu dospjele - obračunate, a neisplaćene naknade Debts arising from due - accrued and unpaid fees	Ukupno - 369,04€ dug iz 2016 8.515,23 € 01-09/2017 8.884,27 €
OBAVEZE FONDA PO OSNOVU ISPLATE NAKNADE ZA NADZOR KOMISIJI ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI	

³¹ U skladu sa članom 72 stav (3) Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 54/11) društvo za upravljanje i zatvoreni investicioni fond mogu da ugovore i dodatnu naknadu koja se odnosi na porast prosječne godišnje vrijednosti akcija fonda na berzi i može iznositi do 20% porasta prosječne godišnje vrijednosti akcija fonda na berzi

OBLIGATIONS OF THE FUND REGARDING PAYMENT OF FEES FOR SEC OF MONTENEGRO			
Ukupan iznos obračunate dospjele naknade The total amount of accrued fees due	Ukupna naknada za period		
	01.01.-30.09.2017.		
			28.675,70 €
		01/2017	2.081,79 €
		02/2017	2.274,32 €
		03/2017	2.595,21 €
		04/2017	3.044,46 €
		05/2017	4.015,16 €
		06/2017	3.589,98 €
		07/2017	3.686,25 €
		08/2017	3.501,73 €
		09/2017	3.886,80 €
Ukupan iznos isplaćene dospjele naknade The total amount of paid fees due	Ukupno isplaćeno		
		12/2016	10.409,87 €
Dugovanja po osnovu dospjele - obračunate, a neisplaćene naknade Debts arising from due - accrued and unpaid fees	01-09/2017		
			17.000,00 €
	Ukupno		
			36.385,13 €
		dug iz 2016	24.709,43 €
		01-09/2017	11.675,70 €
OSTALE NAKNADE KOMISIJI ZA HARTIJE OD VRIJEDNOSTI³² OTHER FEES TO MONTENEGRIN SEC	Godišnja naknada za 2016		
			0,00 €
	Po protokolu		
			0,00 €
NAKNADA REVIZORU AUDITOR'S FEE			
			0,00 €
TROŠKOVI VEZANI ZA STICANJE ILI PRODAJU IMOVINE³³ Costs related to the acquisition or sale of assets	Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrijednosti		
			250.24 €
	Troškovi kupovine i prodaje nepokretnosti		
			0,00 €
POREZI³⁴ TAXES			
			14.469,09 €

³² U skladu sa članom 11 stav (3) tačka 2) Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 54/11) potrebno je taksativno navesti naknade za izdavanje dozvole za rad i upis u registar, kao i druge naknade koje se plaćaju Komisiji.

³³ U skladu sa članom 11 stav (3) tačka 4) Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 54/11) potrebno je taksativno navesti troškove, provizije ili takse vezane za sticanje ili prodaju imovine.

³⁴ U skladu sa članom 11 stav (3) tačka 7) Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 54/11) potrebno je navesti poreze koje fond plaća na svoju imovinu i/ili dobit.

TROŠKOVI OBJAVLJIVANJA ³⁵ The cost of publishing	0,00 €
OSTALI TROŠKOVI ³⁶ other costs	
	Naknada društvu za upravljanje 284.481,15 €
	Naknade KHOV 28.675,70 €
	Naknade banci depozitaru 4.850,08 €
	Naknade članovima nadzornog odbora 15.750,00 €
	Troškovi poreza i doprinosa za članove NO 6.532,28 €
	Troškovi prireza za članove nadzornog odbora 300,99 €
	Troškovi bankarskih usluga 1.250,00 €
	Troškovi platnog prometa 1.069,10 €
	Troškovi CDA 10.097,41 €
	Troškovi administrativnih taksi 937,32 €
	Realizovani gubici od prodaje hartija od vrijednosti 855,55 €
	Rashodi po osnovu poreza 14.469,09 €
	Rashodi po osnovu kamata 7.150,09 €
	Ostali troškovi 689,43 €
UKUPAN IZNOS OBAVEZA FONDA TOTAL AMOUNT OF FUND'S OBLIGATION	4.094.976,76 €
PROCENTUALNI IZNOS UKUPNIH OBAVEZA U IMOVINI FONDA ^A percentage of total liabilities to total assets of fund	25,43%

³⁵ U skladu sa članom 11 stav (3) tačka 8) Zakona o investicionim fondovima ("Službeni list CG", broj 54/11) potrebno je navesti troškove objavljivanja izmjena prospekta i drugih obavještenja

³⁶ Potrebno je taksativno navesti sve ostale troškove

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda: Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O UKUPNIM PRIHODIMA I RASHODIMA FONDA

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON THE TOTAL REVENUES AND EXPENDITURES OF THE FUND in period: 01.01.2017. to 30.09.2017.

Ukupni prihodi: Total revenues: 578.064,59 €	Struktura prihoda: Structure of revenues: Realizovani dobiti po osnovu prodaje hartija od vrijednosti 6.814,40 € Nerealizovani dobiti na nekretninama po osnovu svođenja na fer vrijednosti 571.250,00 € Prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju 0,18 € Ostali finansijski prihodi koji nisu obuhvaceni na drugim racunima navedene grupe 0,01 €
Ukupni rashodi: Total expenditures: 377.358,43 €	Struktura rashoda: Structure of expenditures: Naknada društvu za upravljanje 284.481,15 € Troškovi kupovine i prodaje hartija od vrijednosti 250,24 € Naknade članovima nadzornog odbora 15.750,00 € Troškovi poreza i doprinosa za članove NO 6.532,28 € Troškovi prireza za članove nadzornog odbora 300,99 € Naknade banci depozitaru 4.850,08 € Naknada Komisiji za hartije od vrijednosti 28.675,70 € Troškovi platnog prometa 1.069,10 € Realizovani gubici po osnovu prodaje HoV 855,55 € Rashodi po osnovu poreza 14.469,09 €

	Troškovi administrativnih taksi	937,32 €
	Troškovi bankarskih usluga	1.250,00 €
	Rashodi po osnovu kamata	7.150,09 €
	Troškovi CDA	10.097,41 €
	Ostali finansijski rashodi koji nisu obuhvaceni prethodnim kontom	689,43 €
Isplaćene obaveze po drugim hartijama od vrijednosti:³⁷		
Dividends paid and other obligations that the fund paid out to its shareholders		

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O DOGAĐAJIMA KOJI SU BITNO UTICALI NA POSLOVANJE FOND

u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON THE EVENTS THAT SIGNIFICANTLY INFLUENCED THE OPERATIONS OF THE FUND in period: 01.01.2017. . to 30.09.2017.

I) Informacije o isplati finansijskih obaveza prema vlasnicima hartija od vrijednosti fonda

³⁷ Ova stavka se odnosi na dividende i druge obaveze koje je fond isplatio svojim vlasnicima

Information on payment of financial obligations to the holders of securities of the fund

Isplata finansijskih obaveza prema vlasnicima hartija od vrijednosti fonda The payments of financial obligations to the holders of securities of the fund	Vrsta obaveze: Type of obligation
	Ukupan iznos isplaćenih obaveza: The total amount of paid out obligations
	Preostali dio obaveza: The remaining part of obligations
	Datum dospjeća neizmirenih obaveza: Due date unpaid liabilities:
	Planirana dinamika izmirenja obaveza: Planned dynamics for settlement of liabilities:

II) Informacije o kreditima koje je uzeo fond³⁸ Information on loans taken by the fund

Informacije o kreditima³⁹ Information on loans Fond ima kreditne obaveze prema Hypo-Alpe-Adia-Bank u iznosu od 2,887,682.07 EUR, po podacima iz banke od 12.12.2016. The Fund has credit obligations to Hypo Alpe-Adia-Bank in the amount of	Ugovor o kreditu br. CG/1432 od 28.12.2006. godine The loan contract no.	
	Povjerilac: HETA ASSET RESOLUTION AG Klagenfurt The creditor:	
	Ukupan iznos zaduženja po kreditu: 2,887,682.07 EUR The total amount owed per loan	
	Uslovi pod kojima je odobren kredit: Terms of loan:	
	Obezbjedenja za isplatu kredita: Loan collateral:	Ugovor o hipoteci br _____ od _____ 20__ . godine Mortgage agreement no.

³⁸ Uz obrazac je potrebno dostaviti i Odluke o kreditu i zalozi

³⁹ Informacije se navode za svaki ugovor o kreditu pojedinačno. Datu tabelu je potrebno kopirati i popuniti za svaki ugovor o kreditu pojedinačno.

2,887,682.07 EUR, according to data from the Bank of 12.12.2016.		Ugovor o zalozi akcija br _____ od _____ 20__ . Godine Contract of pledge of shares no
		Oznaka založene nepokretnosti: Designation of the pledged real estate: List Nepokretnosti br. 2084, KO Donji Stoj Kat. Parcela: 1751/1 Povrsina: 77,409 m2 Hipoteka u korist Hypo Alpe - Adria Banka International AG, Klagenfurt Austrija Rješenjem Br. 060-266/07g od 31.01.08g. List Nepokretnosti br. 2121, KO Donji Stoj Kat. Parcela: 1112/3, 1113/2, 1114/1, 1115, 1116/2, 1118/2, 1119/15 Povrsina: 57,661 m2 Hipoteka u korist Hypo Alpe- Adria Banka international AG, Klagenfurt Austrija Rješenjem Br. 060-266/07g od 31.01.08g. List Nepokretnosti br. 4081, KO Donji Stoj Kat. Parcela: 1280/1 Povrsina: 25,000 m2 Ugovor o hipoteci OV.Br.13628/09 od.5.5.2009 god i Rješenje 060-445/09 od.13.5.2009 g u korist Hypo Alpe Adria Bank Internacional AG Alpen-Adria-Plats Austrija
		Oznaka založenih akcija: Designation of the pledged shares:
		Iznos duga koji se obezbjeđuje hipotekom: The amount of debt that is secured by the mortgage:

III) Informacije o izmjenama Ugovora sa depozitarom

Information on changes to the Depositary Agreement

Izmjene ili raskid ugovora sa depozitarom: Modification or termination of the agreement with the depositary:	Datum davanja saglasnosti na izmjene Ugovora: The date of the approval of the agreement changes:
--	--

IV) Drugi značajni događaji koji su uticali na poslovanje fonda

Other significant events that have affected the operation of the fund

Drugi značajni događaji: Other significant events

Naziv društva za upravljanje investicionim fondom: Butterfly Finance AD Podgorica

Investment fund management company:

Naziv fonda : Zatvoreni Investicioni Fond TREND AD Podgorica

Fund's name: Closed – ended Investment Fund TREND AD Podgorica

IZVJEŠTAJ O SKUPŠTINAMA FONDA⁴⁰
u periodu od: 01.01.2017. do 30.09.2017.

REPORT ON THE SHAREHOLDERS MEETINGS OF THE FUND in period: 01.01.2017. to 30.09.2017.

Datum i mjesto održavanja Date and place of meeting	11.01.2017. PLC Morača, 27. marta bb 20.06.2017. PLC Morača, 27. marta bb 04.07.2017. PLC Morača, 27. marta bb 19.09.2017. PLC Morača, 27. marta bb
Dnevni red Agenda	11.01.2017. PLC Morača, 27. marta bb 1. Donošenje odluke o promjeni naziva Zatvorenog investicionog fonda Trend AD Podgorica – u postupku transformacije; 2. Donošenje Odluke o usvajanju Statuta Zatvorenog investicionog fonda Trend AD; 3. Donošenje Odluke o razrešenju članova Nadzornog Odbora; 4. Donošenje Odluke o imenovanju članova Nadzornog odbora; 5. Donošenje Odluke o usvajanju Izvještaja nezavisnog revizora; 6. Donošenje Odluke o usvajanju Programa razvoja Zatvorenog investicionog fonda Trend AD; 7. Donošenje Odluke o usvajanju Ugovora o upravljanju Zatvorenim investicionim fondom Trend AD; 20.06.2017. PLC Morača, 27. marta bb

⁴⁰ Uz obrazac je potrebno dostaviti saziv, odluke i zapisnik sa skupštine

	1. Donošenje Odluke o usvajanju Godišnjeg finansijskog izvještaja ZIF „Trend“ AD Podgorica - u p. t. za 2016. godinu sa Izvještajem nezavisnog revizora; 2. Donošenje Odluke o usvajanju Izvještaja o poslovanju ZIF „Trend“ AD. Podgorica - u p. t. za 2016. godinu; 3. Donošenje Odluke o usvajanju Izvještaja o radu Nadzornog odbora ZIF „Trend“ AD Podgorica - u p. t. za 2016. godinu; 4. Donošenje Odluke o imenovanju ovlašćenog revizora za reviziju finansijskih izvještaja za 2017. godinu; 5. Donošenje Odluke o razrješenju članova Nadzornog odbora; 6. Donošenje Odluke o izboru članova Nadzornog odbora; 7. Donošenje Odluke o utvrđivanju naknada članovima Nadzornog odbora; 8. Donošenje Odluke o potvrđivanju Odluke o izboru članova Nadzornog odbora Zatvorenog investicionog fonda “TREND” AD Podgorica – u postupku transformacije br. 76/I sa ponovljene redovne Skupštine akcionara od 22.06.2015.godine; 9. Donošenje Odluke o potvrđivanju Ugovora o kreditu sklopljenog između Zatvorenog investicionog fonda “Trend” AD Podgorica i “Erste Bank” AD Podgorica; 04.07.2017. PLC Morača, 27. marta bb 1. Donošenje Odluke o usvajanju informacije o isplati nesaglasnih akcionara Zatvorenog investicionog fonda Trend AD Podgorica; 2. Donošenje Odluke o poništenju sopstvenih akcija; 3. Donošenje Odluke o izmjenama i dopunama statuta ZIF-a Trend AD;
--	---

	4. Donošenje Odluke o razrješenju članova Nadzornog odbora ZIF-a Trend AD; 5. Donošenje Odluke o imenovanju članova Nadzornog odbora ZIF-a Trend AD; 6. Donošenje Odluke o raskidu ugovora o kreditu sklopljenog između Zatvorenog investicionog fonda "Trend" AD Podgorica i "Erste Bank" AD Podgorica; 7. Donošenje Odluke o potvrđivanju Ugovora o kreditu sklopljenog između Zatvorenog investicionog fonda "Trend" AD Podgorica i "Erste Bank" AD Podgorica; 8. Donošenje Odluke o dopokapitalizaciji Društva Zatvoreni investicioni fond "Trend" AD Podgorica sa pravom preče kupovine postojećim akcionarima Društva; 9. Donošenje Odluke o raspolaganju imovinom velike vrijednosti - prodaji HTP „Trend Korali“ AD Sutomore; 19.09.2017. PLC Morača, 27. marta bb 1. Donošenje Odluke o izmjenama i dopunama Statuta Zatvorenog investicionog fonda „Trend“ AD Podgorica; 2. Donošenje Odluke o raspolaganju imovinom velike vrijednosti - prodaji HTP „Trend Korali“ AD Sutomore; 3. Donošenje Odluke o razrješenju članova Nadzornog odbora Zatvorenog investicionog fonda "Trend" AD Podgorica; 4. Donošenje Odluke o imenovanju članova Nadzornog odbora Zatvorenog investicionog fonda "Trend" AD Podgorica;
Zapisnik sa skupštine The minutes of the meeting	
Odluke skupštine Decisions	

Izjava potpisana od strane predsjednika Odbora direktora (ili člana Odbora direktora kojeg je ovlastio predsjednik Odbora)⁴¹, Izvršnog direktora društva za upravljanje i predsjednika Nadzornog odbora fonda (ili člana Nadzornog odbora kojeg je ovlastio predsjednik Odbora)⁴² u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima ("Sl. list CG", broj 54/11) i drugim važećim zakonodavstvom

Mi, dolje potpisani

1. _____
/Ime i prezime/

Predsjednik Odbora direktora društva za upravljanje **Butterfly Finance AD Podgorica**
/ Molimo upišite naziv društva za upravljanje /

2. _____
/Ime i prezime/

Član Odbora direktora društva za upravljanje kojeg je ovlastio predsjednik Odbora _____
/ Molimo upišite naziv društva za upravljanje /

⁴¹ Član Odbora direktora društva za upravljanje kojeg je ovlastio predsjednik Odbora potpisuje ovu izjavu samo onda kada predsjednik Odbora direktora nije u mogućnosti istu da potpiše

⁴² Član Nadzornog odbora fonda kojeg je ovlastio predsjednik Nadzornog odbora potpisuje ovu izjavu samo onda kada predsjednik Nadzornog odbora nije u mogućnosti istu da potpiše

3. Nedeljko Šušaković
/Ime i prezime/

Izvršni direktor društva za upravljanje **Butterfly Finance AD Podgorica**
/ Molimo upišite naziv društva za upravljanje /

4. Mesud Delagić
/Ime i prezime/

Predsjednik Nadzornog odbora **Zatvorenog investicionog fonda TREND AD Podgorica**
/ Molimo upišite naziv fonda /

5. _____
/Ime i prezime/

Član Nadzornog odbora fonda kojeg je ovlastio predsjednik Nadzornog odbora _____
/ Molimo upišite naziv fonda /

IZJAVLJUJEMO:

- 1. da smo detaljno upoznati sa odredbama Zakona o investicionim fondovima ("Sl. list CG", broj 54/11) i Pravilima u vezi sa navedenim zakonom a koja je usvojila Komisija za hartije od vrijednosti.**
- 2. da su podaci i činjenice koji su predstavljeni u ovom izvještaju tačni.**

3. da ćemo odmah obavijestiti Komisiju u slučaju promjene činjenica, podataka, okolnosti ili lica predstavljenih u izvještaju koji je dostavljen i da ćemo dostaviti potrebna dokumenta i informacije.

Svjesni smo odgovornosti za izjavljivanje netačnih informacija.

1. Predsjednik Odbora direktora društva za upravljanje

/potpis/

2. Član Odbora direktora društva za upravljanje kojeg je ovlastio predsjednik Odbora

/potpis/

3. Izvršni direktor društva za upravljanje

/potpis/

4. Predsjednik Nadzornog odbora fonda

/potpis/

5. Član Nadzornog odbora fonda kojeg je ovlastio predsjednik

/potpis/

Podgorica, 26. oktobra 2017

/Mjesto i datum/