



VIP VIP Broker Diler a.d
 Bulevar Džordža Vašingtona bb
 81 000 Podgorica, Crna Gora
 tel: + 382 (0) 20 229 500
 fax: + 382 (0) 20 229 501
 e-mail: info@vipbroker.net
 web: www.vipbroker.net

Vrijednost imovine fonda Trend na dan 31.12.2010. i poslovanje fonda tokom 2010. godine

No.	NAZIV EMITENTA	SIMBOL	Tržišna cijena na 31.12.2010. (EUR)	Tržišna cijena u uporednom periodu na 31.12.2009. (EUR)	Promjena u cijeni između dva perioda (%)	Broj akcija -jedinica	Neto promjena u poziciji tokom perioda	Tržišna vrijednost (EUR)	Ukupan broj akcija – jedinica emitenta	Učešće u kapitalu emitenta (%)	Učešće u imovini fonda (procenat od tržišne vrijednosti imovine fonda)
1.	Aktiva Integra	AKIN	8,0000	10,0000	-20,00	3.000	0	24.000,00	53.359	5,6223	0,0241
2.	FZU Atlasmont	ATMO	0,0792	0,0784	1,02	20.000	0	1.584,00	209.509.650	0,0095	0,0016
3.	Berane a.d.	BERA	0,2000	0,2000	0,00	15.000	0	3.000,00	267.800	5,6012	0,0030
4.	Bjelasica Rada	BJER	3,0001	5,5000	-45,45	107.019	118	321.067,70	1.121.665	9,5411	0,3226
5.	Budvanska Rivijera	BUDR	7,9393	7,5001	5,86	103.228	1.007	819.558,06	3.489.968	2,9578	0,8235
6.	Centrojadranski Bar	CENB	9,9999	10,0000	0,00	40.832	0	408.315,92	254.098	16,0694	0,4103
7.	Duvanski kombinat	DKPG	0,0950	0,3806	-75,04	4.879	0	463,51	14.957.700	0,0326	0,0005
8.	Elektroprivreda Crne Gore	EPCG	4,6000	6,4000	-28,13	170	170	782,00	125.345.318	0,0001	0,0008
9.	Fabrika elektroda	FABE	0,6200	1,6500	-62,42	36.460	0	226.05,20	30.8489	11,8189	0,0227
10.	Fabrika betonskih elemenata	FBEZ	2,4900	2,4900	0,00	33.222	0	82.722,78	110.708	30,0087	0,0831
11.	Obod Cetinje	HEIO	0,0300	0,0500	-40,00	5.443.721	44.623	163.311,63	31.723.596	17,1598	0,1641
12.	FZU HLT	HLTA	0,0300	0,0251	19,52	9.788.479	9.759.586	293.654,37	487.979.200	2,0059	0,2951
13.	HTP Boka	HTBO	0,2001	0,6400	-68,73	500	0	100,05	26.266.177	0,0019	0,0001
14.	Institut Simo Milosević	INSM	41,5166	68,3010	-39,22	1.164	296	48.325,32	382.351	0,3044	0,0486
15.	Jugopetrol Kotor	JGPK	11,0000	8,0000	37,50	277.711	3.287	3.054.821,00	4.653.971	5,9672	3,0694
16.	Kombinat Aluminijuma	KAPG	1,9500	2,5754	-24,28	22.874	629	44.604,30	10.616.905	0,2154	0,0448
17.	Kontejnerski terminal i generalni tereti	KOGE	0,5424	1,0571	-48,69	877.383	129.401	475.892,54	56.766.736	1,5456	0,4782
18.	Luka Bar	LUBA	0,3235	0,6843	-52,73	819.809	71.827	265.208,21	56.766.736	1,4442	0,2665
19.	Monte Adria Broker Diler	MABR	1009,4213	17,0000	5837,77	743	743	750.000,03	1.514	49,0753	n/a
20.	Metalprodukt	METP	8,0000	8,0000	0,00	4.080	0	32.640,00	20.175	20,2230	0,0328
21.	Montenegroexpress	MOEK	0,1000	0,3031	-67,01	334.921	0	33.492,10	20.023.692	1,6726	0,0337
22.	Montecargo	MORG	1,0201	1,9804	n/a	80.503	0	82.121,11	3.340.114	2,4102	0,0825
23.	HTP Onogošt	ONOG	0,2715	0,8000	-66,06	262.478	0	71.262,78	4.805.784	5,4617	0,0716
24.	Opštegrađevinsko Gorica	OPGO	0,0247	0,0285	-13,33	2.908.891	0	71.849,61	30.651.424	9,4902	0,0722
25.	Održavanje željezničkih vozničkih sredstava	OZVS	n/a	n/a	n/a	108.459	108.459	n/a	4.500.012	2,4102	n/a
26.	Obveznice korisnika PO	P11P	0,9520	0,8401	13,32	644	0	613,09	17.685.419	0,0036	0,0006
27.	Plantaže	PLAP	0,3365	0,4886	-31,13	1.893.460	320.398	63.7149,29	169.439.740	1,1175	0,6402

Zabranjena je distribucija i ustupanje trećim licima bez posebnog odobrenja VIP Broker Diler.



VIP VIP Broker Diler a.d
 Bulevar Džordža Vašingtona bb
 81 000 Podgorica, Crna Gora
 tel: + 382 (0) 20 229 500
 fax: + 382 (0) 20 229 501
 e-mail: info@vipbroker.net
 web: www.vipbroker.net

Vrijednost imovine fonda Trend na dan 31.12.2010. i poslovanje fonda tokom 2010. godine

28.	Polimka Berane	POLI	0,3000	0,1500	100,00	266.380	0	79.914,00	1.987.470	13,4030	0,0803
29.	Prenos	PREN	0,8165	0,7057	15,70	4.109.005	159.524	3.355.002,58	113.887.961	3,6079	3,3710
30.	HTP Primorje	PRIT	2,0004	6,8709	-70,89	154.788	2.503	309.637,92	2.712.280	5,7069	0,3111
31.	Barska Plovidba	PUTE	2,2806	3,2405	-29,62	962	0	2.193,94	2.299.213	0,0418	0,0022
32.	Quercus Invest	QUER	4,0480	4,0480	n/a	1.250.000	0	5.060.000,00	1.250.000	100,0000	5,0842
33.	Radoje Dakić	RDHK	0,3180	0,4001	-20,52	272.768	0	8.6740,22	1.829.977	14,9055	0,0872
34.	Solana Bajo Sekulić	SOBS	4,6500	5,3040	-12,33	239.111	3.142	1.111.866,15	4.062.745	5,8855	1,1172
35.	ŠIP Bor	SPOB	n/a	n/a	n/a	6.400	0	n/a	34.760	18,4120	n/a
36.	Štamparija Obod	STOB	2,5000	2,5000	0,00	137.756	0	344.390,00	573.925	24,0024	0,3460
37.	Crnogorski Telekom	TECG	3,5495	2,7025	31,34	246.712	33.670	875.704,24	47.273.940	0,5219	0,8799
38.	Trend Korali Sutomore	TEKR	9,0000	n/a	n/a	4.556.879	4.556.879	41.011.911,00	4.669.351	97,5913	41,2080
39.	Termoplast Gusinje	TEPL	2,4182	2,4182	0,00	66.141	0	159.942,17	95.346	69,3695	0,1607
40.	Titex	TITI	2,5500	0,7700	231,17	666.240	7.170	1.698.912,00	2.559.945	26,0256	1,7070
41.	Trebjesa Nikšić	TRNK	42,2040	36,0045	17,22	1.184	420	49.969,54	713.237	0,1660	0,0502
42.	Ulcinjaska Rivijera	ULRI	5,3751	7,5629	-28,93	55.860	0	300.253,09	1.524.389	3,6644	0,3017
43.	Ultep Ulcinj	ULTE	1,0000	2,0000	-50,00	900	0	900,00	13.630	6,6031	0,0009
44.	Vunko Bijelo Polje	VUNK	0,8800	0,6500	35,38	102.250	0	89.980,00	1.333.291	7,6690	0,0904
45.	Željezara Nikšić	ZEHK	1,7999	2,4725	-27,20	18.767	0	33.778,72	2.834.607	0,6621	0,0339
46.	Institut crne Metalurgije	ZEIN	1,8900	1,8900	0,00	65.827	0	124.413,03	639.708	10,2902	0,1250
47.	Radvent Nikić	ZERA	4,7000	4,9999	-6,00	29.477	0	138.541,90	295.680	9,9692	0,1392
48.	Željeznička infrastruktura Crne Gore	ZICG	0,1508	0,3683	-59,06	6.932.783	1.000	1.045.463,68	151.390.436	4,5794	1,0505
49.	Željeznički prevoz Crne Gore	ZPCG	0,6004	1,7716	-66,11	108.459	27.956	6.5118,78	4.500.012	2,4102	0,0654
50.	Zavod za izgradnju Bara	ZZIB	0,1701	0,4301	-60,45	16.718	0	2.843,73	3.401.000	0,4916	0,0029
	Hartije od vrijednosti na tržištu							63.656.621,27			63,9609
51.	Novčana sredstva							9.170.717,50			9,2146
52.	Nekretnine							26.696.880,00			26,8245
	Imovina koja je u potpunosti prodana ili na drugi način isključena iz portfelja u predmetnom periodu										
	Kokaprodukt	KOKP	n/a	10,0000	n/a	0	-90	0,00			
	Korali Bar	KORB	n/a	8,5000	n/a	0	-1623766	0,00			
	Mesopromet	MESO	n/a	0,1000	n/a	0	-7240	0,00			
	Promont Nikšić	ZEPR	n/a	0,8999	n/a	0	-28278	0,00			
	UKUPNO:							99.524.218,77			100,00

Zabranjena je distribucija i ustupanje trećim licima bez posebnog odobrenja VIP Broker Diler.



VIP VIP Broker Diler a.d
Bulevar Džordža Vašingtona bb
81 000 Podgorica, Crna Gora
tel: + 382 (0) 20 229 500
fax: + 382 (0) 20 229 501
e-mail: info@vipbroker.net
web: www.vipbroker.net

Vrijednost imovine fonda Trend na dan 31.12.2010. i poslovanje fonda tokom 2010. godine

Uporedna analiza za period 31.12.2009.-31.12.2010.

	31.12.2010.	31.12.2009.	Promjena (%)
Ukupna vrijednost hartija od vrijednosti na tržištu	63.656.621,27	36.436.492,40	74,71%
10% knjigovodstvene vrijednosti	0,00	0,00	0,00%
Novčana sredstva	9.170.717,50	16.987.989,26	-46,02%
Nekretnine	26.696.880,00	8.563.211,00	211,76%
Korekcije	6.273.245,27	7.733.859,50	-18,89%
Obaveze fonda	233.127,43	135.634,58	71,88%
Neto vrijednost imovine fonda	93.017.846,07	54.118.198,58	71,88%
Neto vrijednost imovine fonda po jedinici	0,4870	0,2833	71,88%
Cijena jedinice fonda	0,0665	0,0637	4,40%
Vrijednost indeksa NEX20	14.522,53	14.596,88	-0,51%
Vrijednost indeksa NEXPIF	6.777,26	7.020,66	-3,47%
Vrijednost indeksa Moste	523,68	638,99	-18,05%

Komentar VIP Broker-a:

Uprkos činjenici da opšte prilike na tržištu hartija od vrijednosti Crne Gore tokom 2010. godine, nijesu krasili pozitivni trendovi, o čemu svjedoči kretanje vrijednosti indeksa, obračunska vrijednost Fonda Zajedničkog ulaganja "Trend" je povećana za 71,88%. Razloge za ovakav poslovni rezultat Fonda, treba tražiti u investicionoj strategiji kojoj je Fond bio okrenut kao i aktivnostima koje su u ime Fonda preuzimane. Fond je imao aktivan investicioni pristup, pa je dio sredstava akumuliranih prodajom akcija Elektroprivrede Crne Gore u 2009. godini, investirao u hartije od vrijednosti. Zapravo, da se poslovna strategija Fonda za 2010. godinu bazirala na pasivnom investicionom pristupu (da je Fond zadržao portfelj sa kraja 2010. godine), vrijednost portfelja Fonda investiranog u hartije od vrijednosti bi opala za oko 4%.

Što se tiče investicija u hartije od vrijednosti, tokom 2010. godine Fond "Trend" je uglavnom ulagao u hartije koje su već bile prisutnje u njegovom portfelju. Od ovih investicija, po vrijednosti i po značaju za Fond, posebno se izdvajaju kupovine akcija HLTA, KOGE, LUBA, JGPK, TECG, PREN, PLAP, TITI. Međutim, investiranje u hartije od vrijednosti koje je Fond preduzimao, nije samo podrazumijevalo jačanje već postojećih pozicija, već i dvije investicije u hartije koje nijesu bile zastupljene u portfelju na kraju 2009. godine – kupovina manjeg broja akcija EPCG i kupovina 49% Monte-Adria Broker Dilera za 750.000 EUR-a.

Uprkos činjenici da su pomenute investicije podrazumijevale angažovanje značajnih sredstava, najveći uticaj na obračunsku vrijednost Fonda su imale operacije sa akcijama emitenta "Trend Korali" a.d. Sutomore. Naime, nakon brisanja iz registra emitenata kompanije "Korali" a.d. Bar i njene segmentacije na dvije kompanije: "Trend Korali" a.d. Sutomore i "Atlas Hotels Group" a.d. Bar, fond "Trend" se fokusirao na kompaniju iz Sutomora (što je uostalom predviđeno dogovorom između dva najveća akcionara jedinstvenog preduzeća

Zabranjena je distribucija i ustupanje trećim licima bez posebnog odobrenja VIP Broker Dilera.



VIP VIP Broker Diler a.d
Bulevar Džordža Vašingtona bb
81 000 Podgorica, Crna Gora
tel: + 382 (0) 20 229 500
fax: + 382 (0) 20 229 501
e-mail: info@vipbroker.net
web: www.vipbroker.net

Vrijednost imovine fonda Trend na dan 31.12.2010. i poslovanje fonda tokom 2010. godine

Korali a.d. Bar – fondova “Trend” i “Atlas Mont”). Kao najveći akcionar u novoosnovanoj kompaniji “Trend Korali”, Fond je prvo izvršio javnu ponudu za preuzimanje akcija kompanije, a onda i inicirao njenu dokapitalizaciju. Ovim operacijama, Fond je došao do vlasništva nad 97,6% vlasništva ove kompanije. Istovremeno, rast cijena akcija ove kompanije na berzi je uslovio rast vrijednosti ove pozicije u portfelju Fonda na 41 milion EUR. U poređenju sa vrijednošću pozicije koje je Fond na kraju 2009. godine imao u jedinstvenoj kompaniji “Korali” a.d. Bar, vrijednost investicije u kompaniji “Trend Korali” na kraju 2010. godine je veća za 27,2 miliona EUR.

Tokom 2010. godine, ninajednoj poziciji u portfelju hartija od vrijednosti Fonda nije zabilježena neto prodaja akcija (više prodatih od kupljenih akcija). Ipak, usled korporativnih aktivnosti (uglavnom brisanje iz registra emitenata) Fond je rasknjižio svoje pozicije u kompanijama Kokaprodukt, Mesopromet, Promont.

Veliki uticaj na obračun vrijednosti imovine Fonda je imala promjena vrijednosti pozicija koje Fond drži u vidu nekretnina. Naime, vrijednost ovih pozicija Fonda je uvećana za 18,1 milion EUR, odnosno za oko 211%, a sve to zahvaljujući promjeni metodologije vrednovanja nekretnina iz portfelja.

Rast obračunske vrijednosti Fonda nije pratila rast cijene akcija Fonda na berzi, jer je u odnosu na kraj 2009. godine, cijena akcija Fonda na kraju 2010. godine porasla svega 4,4%. Ipak, i ovakav rast cijene akcija Fonda se može okarakterisati kao zadovoljavajući, ako se uzme u obzir činjenica da je kretanje indeksa tokom 2010. godine imalo negativni predznak.