

■ ■ ■ DDOR GARANT a.d.
Member of Prva Group

**INVESTICIONA POLITIKA
DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA
»DDOR-GARANT EKVILIBRIO«**

Beograd, Februar 2022.

Na osnovu Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Sl. Glasnik RS br 85/2005 i 31/2011), Odluke o bližim uslovima i maksimalnim ulaganjima imovine dobrovoljnog penzijskog fonda, kao i načinu ulaganja te imovine u inostranstvu (Sl. Glasnik RS br.43/2011), na osnovu člana 35. Statuta Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom „DDOR-GARANT“, Nadzorni odbor Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom »DDOR-GARANT« a.d. Beograd, Maršala Birjuzova 3-5, Beograd dana 28.02.2022. godine doneo je

INVESTICIONU POLITIKU

Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom

»DDOR-GARANT« a.d. Beograd

Za Dobrovoljni penzijski fond »DDOR GARANT Ekvilibrio« Beograd

I Opšte odredbe

Član 1

Investiciona politika Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom »DDOR-GARANT« a.d. Beograd (u daljem tekstu Društvo) za dobrovoljni penzijski fond »DDOR GARANT Ekvilibrio« (u daljem tekstu Fond) predstavlja poseban dokument koji čini sastavni deo Pravila poslovanja Društva.

Član 2

Kriterijume za utvrđivanje Investicione politike Fonda utvrđuje Investicioni odbor Društva na osnovu kvalitativnih i kvantitativnih analiza tržišta kapitala, analiza rizika i drugih fundamentalnih i tehničkih analiza u skladu sa ograničenjima ulaganja predviđenim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i odlukama Narodne banke Srbije.

Član 3

Imovinom Fonda upravlja portfolio menadžer u skladu sa Investicionom politikom Fonda. Portfolio menadžer donosi odluke o investiranju imovine Fonda. Menadžer rizika vrši identifikaciju, merenje, kvalitativnu i kvantitativnu kontrolu svih oblika rizika i upravljanje tim rizicima. Menadžer rizika vrši i kontrolu portfolio menadžera u pogledu donošenja adekvatnih investicionih odluka u skladu sa postojećim portfolio Fonda.

Član 4

Investicione odluke može donositi samo portfolio menadžer. Društvo za upravljanje ima Investicioni odbor koji razmatra i analizira investicione predloge sa aspekta očekivanog prinosa i rizika i analizira već ostvarene rezultate Fonda. Svaki član Investicionog odbora može podneti Investicionom odboru investicioni predlog. Portfolio menadžer je Predsednik Investicionog odbora i na osnovu predloženih i razmatranih investicionih predloga, portfolio menadžer donosi konačnu investicionu odluku.

Investicioni odbor Fonda je savetodavni organ u čijem delokrugu rada je kontrola tržišnog rizika i rizika likvidnosti. Investicioni odbor prati i analizira ispunjavanje kvalitativnih i kvantitativnih parametara i ograničenja u vezi sa tržišnim rizikom.

Izmene i dopune Investicione politike može predložiti svaki član Investicionog odbora, a saglasnost daje Nadzorni odbor Društva.

Član 5

Promene Investicione politike Društvo za upravljanje objavljuje na internet stranici Društva za upravljanje.

Investicioni proces je postupak donošenja investicionih odluka koji obuhvata sledeće faze:

- Analizu makroekonomskih pokazatelja i tržišnih uslova poslovanja,
- Prikupljanje informacija sa analizom ponude mogućih oblika ulaganja,
- Analizu mogućih oblika ulaganja u pogledu prinos-rizik efekta uz ispunjenje osnovnih investicionih načela.

Član 6

II Tip i profil Fonda DDOR GARANT Ekvilibrio

Dobrovoljni penzijski fond "DDOR GARANT Ekvilibrio" (u daljem tekstu Fond) je Fond posebne vrste, odnosno zasebna imovina članova bez svojstva pravnog lica, koji se osniva s ciljem da obezbedi članovima fonda dodatne prihode u starosti.

Dobrovoljni penzijski fond »DDOR GARANT Ekvilibrio« počeo je sa radom januara 2007. godine, namenjen je članovima koji žele da njihova sredstva budu uložena u najsigurnije državne hartije od vrednosti i koji kroz duži period ulaganja i kapitalizacije, očekuju prinose i uvećanje imovine u skladu sa preuzetim rizikom.

Prilikom ulaganja imovine Fonda, Društvo će se rukovoditi ciljem održavanja ravnoteže između obezbeđenja sigurnosti imovine Fonda i ostvarenja viših prinosa na ulaganja. Ulaganje u Fond podrazumeva ulaganje na dugi rok koje ima za cilj ostvarenje prinosa u odnosu na preuzeti rizik. Fond je namenjen članovima koji imaju umeren do konzervativan nivo tolerancije ka riziku.

Fond karakteriše investiciona politika sa akcentom ulaganja u najsigurnije državne hartije od vrednosti, kao i pasivan način upravljanja portfoliom Fonda.

Dobrovoljni penzijski fond »DDOR GARANT Ekvilibrio« namenjen je članovima svih starosnih i materijalnih struktura koji žele ulaganjem na umereno konzervativan način ostvare dodatne prihode u budućnosti.

Član 7

III Ulaganje imovine dobrovoljnog penzijskog fonda

Investicioni cilj Fonda

Imovina Fonda ulaže se sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, a u skladu sa sledećim načelima:

- načelo sigurnosti imovine Fonda - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom;
- načelo diversifikacije portfolija - u strukturi portfolija Fonda nalaze se različite vrste hartija od vrednosti koje se razlikuju prema svojim obeležjima: dospeću, očekivanom prinosu, riziku koji nose;
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti - u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni;

Osnovni cilj upravljanja imovinom članova ovog Fonda je:

- Ostvarivanje stope prinosa više od repernog indeksa penzionih fondova "Fondex" i benčmarka portfolija sačinjenog od različitih repera za svaku klasu aktive u koju će Fond ulagati sredstva a u skladu sa strateškom alokacijom.

Član 8

IV Nivoi rizičnosti Fonda

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno Fonda.

Pravilnikom za upravljanje rizicima definisan je sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Društva i Fonda koji omogućava efektivno i efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i upravljanje svim vrstama rizika, a naročito:

- tržišnim rizikom i
- rizikom likvidnosti.

Član 9

Tržišni rizik

Procedure kojima Fond kontroliše tržišni rizik obuhvataju kvalitativni i kvantitativni način kontrole tog rizika.

Kvalitativni način kontrole tržišnog rizika u Fondu obuhvata procedure kojima se utvrđuju način kontrole sistemskih rizika kojima je izložena imovina Fonda, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnih rizika.

Kvantitativni način kontrole tržišnog rizika obuhvata dnevno izračunavanje vrednosti pod rizikom (VaR) pod kojom se podrazumeva najveće umanjenje vrednosti imovine Fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se kao procenat vrednosti neto-imovine Fonda. Kvantitativni način kontrole tržišnog rizika podrazumeva primenu i ostalih statističkih metoda koje mogu biti relevantne kod upravljanja tržišnim rizikom u Fondu.

Član 10

Rizik promene cena hartija od vrednosti

Najčešći uzroci promena cena akcija su objava poslovnih rezultata preduzeća, spajanja i akvizicije preduzeća. Na cene obveznica najviše utiču promene kamatnih stopa, promene kreditnog rejtinga, koje rezultiraju promenama ponude i tražnje za pojedinom vrstom hartija od vrednosti na lokalnom i međunarodnom tržištu.

Opšti rizik promene cena hartija od vrednosti je rizik promene cena hartija od vrednosti usled promene opšteg nivoa cena hartija od vrednosti. Specifični rizik promene cena hartija od vrednosti je rizik promene cena hartija od vrednosti usled promene bitnih činilaca poslovanja vezanih za njihovog emitenta.

Član 11

Valutni rizik

Valutni rizik u Fondu prisutan je zbog neizvesnosti oscilacija kursa domaće valute u odnosu na strane valute. S obzirom da penzijski fondovi u Srbiji mogu ulagati u inostrane hartije od vrednosti i u

domaće hartije od vrednosti koje su nominovane u različitim valutama svaka promena kursa domaće valute u odnosu na stranu valutu menja vrednost imovine Fonda, s obzirom da se celokupna imovina Fonda iskazuje u domaćoj valuti.

Član 12

Rizik promene kamatnih stopa

Rizik promene kamatnih stopa je mogućnost promene vrednosti imovine Fonda u slučaju promene kamatnih stopa na finansijskom tržištu. U slučaju promene kamatnih stopa na finansijskom tržištu može doći do promene cena hartija od vrednosti koje se nalaze u portfelju Fonda. Takođe, Fond je izložen riziku promene kamatnih stopa, ukoliko se novčana sredstva Fonda u budućnosti moraju reinvestirati uz niže kamatne stope. Kretanje kamatnih stopa se vezuje za kretanje referentne kamatne stope, odnosno planirane targetirane stope inflacije u budućim dužim ili kraćim vremenskim intervalima.

Član 13

Rizik reinvestiranja

Rizik reinvestiranja predstavlja rizik da dospeli kuponi po osnovu hartija od vrednosti, hartije od vrednosti i depoziti po dospeću neće moći da budu reinvestirani po istim kamatnim stopama. Naročito je izražen u periodima pada kamatnih stopa na tržištu kada se imovina Fonda mora reinvestirati po nižim stopama.

Član 14

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Fonda da ispunjava svoje dospelje obaveze. Sa ciljem svodenja ovog rizika na minimum, Društvo kontroliše rizik likvidnosti kroz uređivanje priliva i odliva na način da Fond stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava. Rizik likvidnosti imovine Fonda determinisan je:

- Periodom dospeća obaveza Fonda po osnovu isplata akumuliranih penzija i po osnovu prenosa sredstva sa individualnog računa člana u drugi fond i
- Periodom planiranih uplata članova Fonda.

Rizik likvidnosti pojedinih delova imovine Fonda predstavlja rizik konverzije pojedinih delova imovine Fonda u likvidna sredstva, odnosno rizik da nije moguće brzo i bez većih gubitaka konvertovati pojedine delova imovine Fonda u likvidna sredstva.

Član 15

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze, odnosno da im se smanji kreditni rejting. Prilikom ulaganja imovine Fonda u dužničke hartije od vrednosti koje se izdaju u Republici Srbiji, Društvo vodi računa da li su ispunjeni svi kvalitativni i kvantitativni kriterijumi postavljeni od strane regulatornog tela, odnosno Narodne banke Srbije.

Prilikom ulaganja imovine Fonda u dužničke hartije od vrednosti koje izdaju strane države, međunarodne finansijske organizacije i pravna lica sa sedištem u inostranstvu, Društvo vodi računa

da je kreditni rejting tih hartija koji su agencije za procenu boniteta Standard&Poor`s i Fitch-IBCA, odnosno Moody`s utvrdile najmanje na nivou „A“, odnosno Moody`s sa najmanje „A2“.

Društvo periodično, a najmanje jedanput godišnje prati procene agencija za procenu boniteta u vezi sa mogućom promenom kreditnog rejtinga određene dužničke hartije od vrednosti. Na osnovu toga procenjuje se uticaj eventualne promene cene hartije od vrednosti na vrednost portfolia Fonda.

Dužničke hartije od vrednosti za koje ne postoje kreditni rejtingi, Društvo prati na osnovu fundamentalne finansijsko - ekonomske analize njihovih emitenata, podataka iz revizorskih izveštaja njihovih emitenata, analizom varijanse ili scoring modela i sl.

Downgrade risk predstavlja mogućnost da usled pada kreditnog rejtinga emitenta padne i cena obveznice.

Credit spread risk predstavlja mogućnost da cene hartija od vrednosti padnu usled promene *spread*-a između bezrizičnih i hartija od vrednosti u portfoliu.

Ukupni rizik portfolia meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,50% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Član 16

Tolerancija ka riziku

Pregled investicija, vrsta rizika i tolerancije ka riziku prikazani su u narednoj tabeli:

Investicija	Vrsta rizika kojoj je investicija izložena	Tolerancija ka riziku	
		Tržišni (metodologija VaR 99%)	Max
Instrumenti državnog duga	Tržišni, Kreditni, Rizik likvidnosti	Tržišni (metodologija VaR 99%)	Max 1,8%
Akcije	Tržišni, Rizik likvidnosti	Tržišni (metodologija VaR 99%)	Max 5,0%
Depoziti banaka (osim u kastodi banci)	Kreditni, Rizik likvidnosti	Kreditni	Max 5% u jednu banku
Ostalo*	Tržišni, Kreditni, Rizik likvidnosti	Tržišni (metodologija VaR 99%)	Max 5,0%
Ukupno		VaR 99%	Max 1,5%

*Ostalo: Korporativne obveznice, municipalne obveznice, nekretnine, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova.

Ukupan rizik portfolia akcija meri se pomoću *Value at Risk (VaR)* metodologije i definisan je maksimalno mogući dnevni nivo gubitka, sa nivoom poverenja od 99%, na nivou od 5%. Uslov za investiranje u državne obveznice i trezorske zapise je da njihov kreditni rejting bude veći ili jednak kreditnom rejtingu Republike Srbije kao i da nivo dnevnog VaR-a sa verovatnoćom od 99% ne prelazi 1,80%. Kod investiranja u depozite banaka ograničenje investiranja je definisano maksimalnom izloženosti ka jednoj banci (osim kastodi banke) na nivou od 5% ukupnog portfolia Fonda.

Ukupni rizik portfolia meri se pomoću VaR-a sa nivoom poverenja od 99% i maksimalno prihvatljiv nivo je 1,50% mereno na osnovu serija podataka iz poslednjih godinu dana.

Član 17

V Strateška alokacija i rebalansing

Strateška alokacija ulaganja

Ciljna strateška alokacija ulaganja po vrstama investicija prikazana je u tabeli:

Klasa investicija	Udeo u portfelju - Limiti ulaganja	Ciljani udeo - target
Državni dug	65%-100%	95,00%
Akcije	0%-10%	1,00%
Depoziti i novac na kastodi računu	0%-35%	4,00%
Ostalo	0%-15%	0,00%
Ukupno		100%

*Ostalo: Korporativne obveznice, municipalne obveznice, Nekretnine, investicione jedinice otvorenih investicionih fondova

Investiranje u svaku pojedinačnu vrstu ulaganja može da odstupa od targetiranog nivoa, ali ne više od granice minimalnog i maksimalnog raspona ulaganja. Kako je stil upravljanja imovinom Fonda pasivan, u strukturi portfolia dominiraju hartije od vrednosti sa fiksnim prinosom (državne obveznice i trezorski zapisi). Nivo novca na kastodi računu zavisi od potrebe Fonda za likvidnim sredstvima neophodnim za isplatu dospelih obaveza prema članovima.

Taktička alokacija ulaganja

Društvo će dva puta godišnje definisati taktičku alokaciju ulaganja. Taktička alokacija ulaganja mora biti u okvirima strateške alokacije. Usled promena na tržištu taktička alokacija može da odstupa od targeta definisanih strateškom alokacijom.

Član 18

Promene i rebalansing

Procentualno učešće svake pojedinačne vrste ulaganja u portfoliu može da varira u okviru definisanog raspona. U kontinuiranom procesu upravljanja portfoliom Društvo održava definisanu strukturu ulaganja. Investiranje u svaku pojedinačnu vrstu ulaganja može da odstupa od targetiranog nivoa, ali ne više od granice minimalnog i maksimalnog raspona ulaganja.

Ukoliko dođe do odstupanja pojedinačnih vrsta ulaganja od definisanog minimalnog i maksimalnog raspona ulaganja, Društvo pristupa rebalansiranju portfolia usklađivanjem njegove strukture sa ciljem iz taktičke alokacije imovine u najkraćem mogućem roku od dana nastanka navedenog odstupanja. Periodično rebalansiranje portfolia sprovodi se kvartalno vraćanjem na cilj iz taktičke alokacije imovine koja se definiše zavisno od uslova i investiranja na tržištu. Ukoliko dođe do značajne izmene uslova investiranja koji bi zahtevali redefinisavanje raspona strateške alokacije sredstava, Društvo pristupa promeni investicione politike.

Član 19

Merenje performansi portfolia

Kako je osnovni investicioni cilj Fonda ostvarivanje prinosa većeg od konkurencije, odnosno od repnog indeksa "Fondex", performanse portfolija Fonda mere se u odnosu na "Fondex". Merenje performansi u odnosu na konkurenciju obuhvata podatke o prinosima za poslednjih mesec, tri meseca, šest meseci, godinu dana kao i ostvareni prinos od početka poslovanja. Performanse portfolia mere se i u odnosu na benčmark portfolija sačinjen od različitih repera za svaku klasu aktive u koju će Fond ulagati sredstva u skladu sa strateškom alokacijom, a takođe se i prate pomoću *Sharpe i Traynor racia* odnosno kao ostvareni prinos ponderisan ukupnim rizikom portfolia na osnovu podataka u poslednjih godinu dana.

Klasa aktive	Benčmark	Učešće
Dužničke hartije od vrednosti denominovane u stranoj valuti ročnosti preko 3Y	Efektivna kamatna stopa na dužničke hov izražene u stranoj valuti - kam stopa na 3Y EUR obveznice ¹	23,00%
Dužničke hartije od vrednosti denominovane u stranoj valuti ročnosti do 3Y	Efektivna kamatna stopa na dužničke hov izražene u stranoj valuti - kam stopa na 1Y EUR obveznice ²	5,00%
Dinarske dužničke hartije od vrednosti ročnosti preko 3Y	Efektivna kamatna stopa na dužničke dinarske hov - kam stopa na 3Y RSD obveznice ³	25,00%
Dinarske dužničke hartije od vrednosti ročnosti do 3Y	Efektivna kamatna stopa na dužničke dinarske hov - kam stopa na 1Y RSD obveznice ⁴	40,00%
Dinarski depoziti kod banaka i dinarska sredstva na računu	3m belibor-0,5% ⁵	5,00%
Devizni depoziti kod banaka i devizna sredstva na računu	max (eonia;0) ⁶	2,00%

1 - revidira se svakog 1. u mesecu tako što se uzima poslednja postignuta stopa za tu ročnost za naredni mesec. Ukoliko nije bilo aukcija u periodu 12 meseci uzima se stopa naredne ročnosti umanjena za određeni procenat (5Y-0,5%; 7Y-1%; 10Y-2%).

Ukoliko za sve navedene ročnosti nije bilo aukcija u prethodnih 12 meseci uzima se prosečna efektivna kamatna stopa postignuta na sekundarnom tržištu za navedenu ročnost - 3Y odnosno za 5Y, 7Y i 10Y kada se umanjuje za navedene procenante.

2- revidira se svakog 1. u mesecu tako što se uzima poslednja postignuta stopa za tu ročnost za naredni mesec. Ukoliko nije bilo aukcija u periodu 12 meseci uzima se stopa naredne ročnosti umanjena za određeni procenat (2Y-0,5%; 3Y-0,8%).

Ukoliko za sve navedene ročnosti nije bilo aukcija u prethodnih 12 meseci uzima se prosečna efektivna kamatna stopa postignuta na sekundarnom tržištu za navedenu ročnost - 1Y odnosno za 2Y, 3Y kada se umanjuje za navedene procenante

3- revidira se svakog 1. u mesecu tako što se uzima poslednja postignuta stopa za tu ročnost za naredni mesec. Ukoliko nije bilo aukcija u periodu 12 meseci uzima se stopa naredne ročnosti umanjena za određeni procenat (5Y-0,4%; 7Y-0,6%; 10Y-1,2%).

Ukoliko za sve navedene ročnosti nije bilo aukcija u prethodnih 12 meseci uzima se prosečna efektivna kamatna stopa postignuta na sekundarnom tržištu za navedenu ročnost - 3Y odnosno za 5Y, 7Y i 10Y kada se umanjuje za navedene procenante.

4- revidira se svakog 1. u mesecu tako što se uzima poslednja postignuta stopa za tu ročnost za naredni mesec. Ukoliko nije bilo aukcija u periodu 12 meseci uzima se poslednja objavljena prosečna ponderisana kamatna stopa na hartije od vrednosti kojima NBS obavlja operacije na otvorenom tržištu uvećana za 0,5%.

5- revidira se svakog 1. u mesecu tako što se uzima prosečna stopa u prethodnom mesecu, za naredni mesec

6- revidira se svakog 1. u mesecu tako što se uzima veća od prosečne eonia stope u prethodnom mesecu i 0, za naredni mesec.

Član 20

VI Ograničenje ulaganja imovine Fonda

U hartije od vrednosti jednog izdavaoca, ili ukupno u hartije od vrednosti dva ili više izdavaoca koji su povezana lica može se ulagati do 10% imovine Fonda (izuzev ukoliko se ulaže u hartije od vrednosti koje izdaje Republika Srbija, odnosno Narodna banka Srbije).

U hartije od vrednosti koje izdaje organizator koji je organizovao penzijski plan koji je pristupio Fondu, može da se ulaže do 5% imovine Fonda.

Ulaganjem imovine Fonda ne može se sticati više od 15% vlasničkog učešća, odnosno akcija sa pravom glasa jednog izdavaoca.

Imovina Fonda se može ulagati u inostranstvu najviše do 10% ukupne imovine.

Član 21

Imovina Fonda ne može se ulagati u hartije od vrednosti koje izdaje:

1. Društvo za upravljanje,
2. Kastodi banka kod koje se vodi račun Fonda,
3. Brokersko-dilersko društvo odnosno ovlašćena banka za koju društvo obavlja poslove posredovanja u tgovanju hartijama od vrednosti,
4. Akcionar Društva za upravljanje,
5. Povezana lica iz tač. 1-4 ovog člana.

U novčane depozite kod jedne banke ili više međusobno povezanih banaka može se ulagati najviše do 5% imovine Fonda.

Imovina Fonda se ne može ulagati u novčane depozite kod kastodi banke i kod banke koja je osnivač Društva, odnosno kod banke koja je direktno povezano lice sa osnivačem Društva.

Imovina Fonda se ne može ulagati u finansijske derivate.

VII Završne odredbe

Član 22

Prikupljena sredstva na individualnim računima članova Fonda se investiraju u hartije od vrednosti u skladu sa Zakonom i Investicionom politikom Društva.

Neto vrednost imovine Fonda svakodnevno obračunava Društvo, o čemu podatke dostavlja kastodi banci kod koje se vodi račun Fonda.

Naloga za kupovinu odnosno prodaju hartija od vrednosti preko izabranog brokersko dilerskog društva odnosno ovlašćene banke daje portfolio menadžer u skladu sa Investicionom politikom Društva.

Član 23

Društvo redovno, prilikom svake značajne promene uslova investiranja, a najmanje jedanput u tri godine vrši reviziju svoje investicione politike. Društvo za upravljanje svim članovima dobrovoljnog penzijskog fonda, odnosno obveznicima uplate dostavlja obaveštenje o izmenama i dopunama Investicione politike.

Član 24

Investiciona politika stupa na snagu u roku od 30 dana od dana objavljivanja na zvaničnoj internet stranici Društva, i primenjuje se u poslovanju počev od 01.05.2022.godine.

Beograd, 28.02.2022. godine



Predsednica Nadzornog odbora
Alenka Žnidaršič Kranjc

