

Raiffeisen Invest Albania

Raport Vjetor 2019

Raiffeisen Invest sh.a.
Fondi i Investimit Raiffeisen Vizion
Fondi i Investimit Raiffeisen Prestigj
Fondi i Investimit Raiffeisen Invest Euro
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen

Ky raport nuk është një ofertë ose reklamë për shitjen e kuotave të fondeve të Raiffeisen INVEST.

Raporti vjetor përmban pasqyrat financiare të shoqërisë administruese dhe secilit prej fondeve për vitin 2019, të audituara nga shoqëria Grant Thornton sh.p.k.

Përmbytje

Mesazh nga Këshilli i Administrimit	4
Mesazh nga Administratorja e Përgjithshme	5
Raiffeisen Invest sh.a.	7
Misioni dhe Vlerat	7
Qeverisja e Korporatës	8
Kodi i Etikës	9
Konflikti i Interesit	9
Transparenca	10
Procesi i Investimit	10
Burimet Njerëzore	11
Përgjegjësia Sociale	12
Edukimi Financiar	15
Raport i Menaxherëve të Fondeve	16
Performanca e Fondeve – 31 Dhjetor 2019	16
Tarifat e Fondeve	16
Zhvillimet Ekonomike	17
Planet e Investimit	19
Fondet gjatë vitit 2019	20
Fondi Raiffeisen Vizion	20
Politika e Investimit	20
Performanca e Fondit	21
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	21
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	22
Fondi Raiffeisen Prestigj	22
Politika e Investimit	22
Performanca e Fondit	23
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	24
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	24
Fondi Raiffeisen Invest Euro	25
Politika e Investimit	25
Performanca e Fondit	26
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	26
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	27
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	28
Politika e Investimit	28
Performanca e Fondit	28
Strategjia e zhvillimit të fondit gjatë vitit 2020	29
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	29
Raport i Menaxherit të Rrezikut	30
Pasqyrat Financiare & Raporti i Audituesit të Pavarur	31
Raiffeisen Invest sh.a – Shoqëria administruese	31
Fondi Raiffeisen Prestigj	61
Fondi Raiffeisen Invest Euro	65
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	69
Fondi Raiffeisen Vizion	73

Mesazh nga Këshilli i Administrimit

Të nderuar Investitorë!

Si fillim dëshiroj t'ju falenderoj për zgjedhjen tuaj, e të qenit pjesë e shoqërisë Raiffeisen Invest, dhe gamës së produkteve të ofruara nga kjo shoqëri.

Viti që lamë pas, ishte një vit tjetër i suksesshëm për shoqërinë Raiffeisen Invest, e cila vazhdon të forcojë pozitën e veta në tregun kapital të menaxhimit të fondeve dhe të ofrojë produkte tërheqëse për investitorët. Gjatë vitit, ju ofrua investitorëve mënyra të investimit në fonde përmes Planeve të Investimit, duke ju dhënë mundësi të gjithëve, të krijojnë një plan të personalizuar investimi si një shenjë pozitive për zhvillimin e mëtejshëm të tregut të kapitaleve.

Qëllimi i shoqërisë është të ofrojë për investitorët shqiptarë produkte të ndryshme financiare, sa më afër standarteve ndërkombëtare në mënyrë që të ndihmojë në diversifikimin e portofolit të çdo investitori.

Sigurisht për ofrimin e çdo produkti Raiffeisen Invest mbështetet gjithmonë në ligjet shqiptare të hartuara nga Autoriteti lokal të cilat janë në përputhje me standartet dhe direktivat europiane duke e çuar Shqipërinë në rrugën e zhvillimit të mëtejshëm të tregut të kapitaleve.

Të gjitha fondet nën administrim të shoqërisë patën një kthyeshmëri pozitive duke marrë parasysh edhe luhatshmëritë e tregjeve financiare dhe normat e interesit që vazhdojnë të jenë të ulëta në tregun lokal dhe atë ndërkombëtar.

Fondi i pensioneve vullnetare, si fondi i parë i Raiffeisen Invest vazhdon të mbetet tërheqës për shumë kompani të cilët preferojnë plane profesionale dhe gjithashtu për individët që duan të kursejnë afatgjatë. Përfitueshmëria e këtij produkti shtrihet në kohë, në një plan afatgjatë investimi duke ndihmuar investitorët shqiptar të investojnë kursimet e tyre.

Fondet në LEK, veçanërisht fondi Vizion, kanë patur një rritje të vazhdueshme dhe një kthim pozitiv për investitorët të cilët vazhdojnë të preferojnë këto produkte bazuar në rezultatet e qëndrueshme dhe në rritje të tyre.

Fondi në Euro pati një performancë shumë të mirë përgjatë vitit duke ju dhënë investitorëve një kthim të kënaqshëm, i ndihmuar nga ecuria e bondeve në tregjet ndërkombëtare. Sigurisht një ndikim pozitiv pati edhe performanca e mirë e Eurobondit shqiptar në tregjet financiare. Ky fond vazhdon të mbetet shumë tërheqës për investitorët si një alternativë shumë e mirë për të investuar likuiditetin në Euro.

Këto rezultate pozitive dhe pozicionimi i Raiffeisen Invest në treg, sigurisht mbështetet në një staf të dedikuar, që fal eksperiencës së tyre shumë vjeçare në këtë fushë dhe njohurive profesionale ofrojnë këto produkte për investitorin shqiptar në nivele dhe standarte ndërkombëtare. Ata janë gjithmonë pranë investitorit për t'i njohur me produktet e shoqërisë dhe për t'i këshilluar ata në zgjedhjen e secilit fond bazuar në kërkesat e klientit për investim.

Raiffeisen Invest vazhdon të kontribuojë në financime të projekteve të ndryshme në Shqipëri, sidomos në mbështetje të inovacioneve të reja në tregun lokal si një rrugë drejt të ardhmes.

Kërkesat në rritje të tregut lokal dhe dëshira për të patur mundësi të ndryshme investimi bën që shoqëria të vazhdojë në ofrimin e produkteve të reja për të qenë sa më inovator në fushën e kapitaleve. Fokusi i shoqërisë, si një aktor shumë i rëndësishëm në tregun vendas, mbetet zhvillimi i tregut lokal të kapitaleve në përputhje me të gjithë kuadrin rregullativ.

Në emër të Këshillit të Administrimit ju falenderoj secilin nga Ju, për besimin që keni treguar ndër vite tek kjo shoqëri, mbështetjen tuaj për çdo produkt të ofruar. Ne ju garantojmë t'ju përgjigjemi gjithmonë me profesionalizëm dhe me produkte tërheqëse që do të dëshironit të kishit në portofolin tuaj të investimeve. Çdo farë e mbjellë sot është një frut i vyer në të ardhmen!

Në emër të Këshillit të Administrimit dua të falënderoj sigurisht të gjithë investitorët tanë për besimin e treguar ndër vite për produktet e ofruara nga ne si dhe bashkëpunimin e frytshëm që kemi pasur duke i siguruar se stafi i Raiffeisen Invest do të jetë gjithmonë në shërbim të tyre.



Në emër të Këshillit të Administrimit

Donalda Gjorga

Kryetare

Mesazh nga Administratorja e Përgjithshme

Të nderuar investitorë!

Edhe gjatë vitit 2019, Raiffeisen Invest vijoi të ishte shoqëria lider në tregun shqiptar të fondeve të investimit duke zotëruar 96.4 përqind të tij për sa i takon numrit të investitorëve dhe 94.15 përqind në nivel asetesh.

Asetet nën administrim vijuan të jenë relativisht stabël në raport me një vit më parë dhe viti 2019 u mbyll me më shumë se 522.5 milionë Euro asete në fondet e investimit dhe pensionit vullnetar.

Fondet e investimit shënuan një total asetesh prej 516.4 milion Euro, ndërsa fondi i pensionit vullnetar shënoi një rritje të konsiderueshme prej 21 përqind duke tejkaluar nivelin e 6.2 milion eurove.

28,176 investitorë na besuan manaxhimin e asetëve të tyre nëpërmjet fondeve të investimit dhe 3,052 në fondin e pensionit vullnetar.

Ekipi i Raiffeisen Invest ka punuar vazhdimisht për të rritur kujdesin ndaj investitorëve duke zbatuar praktikatat më të mira të manaxhimit të asetëve dhe duke qenë plotësisht transparentë gjatë procesit të shitjes së fondeve.

Me fokus investitorin, objektivi strategjik i Raiffeisen Invest mbetet zgjerimi i gamës së produkteve dhe alternativave për investim në proporcion me shkallën e edukimit financiar dhe sofistikimit të tregut në tërësi. Në këtë kuadër, ne promovuam planet e investimit, nëpërmjet të cilave investitori kryen pagesa të rregullta dhe në vlera të vogla drejt fondit që i përshtatet më shumë dhe gjatë një afati kohor të përcaktuar nga vetë ai, në funksion të objektivit të investimit. Planet e investimit u pritën mjaft mirë nga investitorët dhe viti 2019 regjistroi 318 plane drejt fondeve nën administrim të Raiffeisen Invest. Kjo mundësi investimi periodik jo vetëm që krijon një rritje të qëndrueshme të asetëve në fonde, por gjithashtu i ofron investitorit avantazhin e përfitimit nga kostoja mesatare e investimit në kushtet e luhatshmërisë së lartë në treg.

Së dyti, në kuadër të sfidës për të qenë lider të inovacionit në fushën e fondeve të investimit e pensionit si dhe përmirësimit të vazhdueshëm të cilësisë së shërbimit për investitorin, ne realizuam hapin e parë drejt digjitalizimit, nëpërmjet integritit të suksesshëm të bazës së të dhënave me platformën Raiffeisen ON. Në këtë mënyrë, i dhënë mundësi çdo klienti të Raiffeisen Bank që është njëkohësisht edhe klient i Raiffeisen Invest të ketë akses në llogaritë e tij të investimit nëpërmjet platformës digjitale Raiffeisen ON/aplikacionit në telefonin celular.

Një tjetër arritje pozitive, ka qenë performanca e shkëlqyer e fondit të investimit në Euro, i cili shënoi kthimin më të mirë vjetor të regjistruar ndonjëherë që nga lançimi i tij. Kjo erdhi si rezultat i politikave të kujdeshme dhe vendimmarrjes së duhur nga manaxherët e portofolit, por gjithashtu u favorizua nga ecuria pozitive e obligacioneve në Euro në tregjet ndërkombëtare.

Ndërkohë, pavarësisht kushteve jo të favorshme të tregut të brendshëm për shkak të luhatshmërisë së lartë të normave të interesit, përgjithësisht performanca e Fondeve në Lekë rezultoi e kënaqshme dhe asetet treguan qëndrueshmëri.

Për të gjithë fondet nën administrim, Raiffeisen Invest ka zbatuar politika investimi të kujdeshme, duke ndërthurur manaxhimin efikas të rreziqeve me shpërndarjen efektive të asetëve, në përputhje me profilin përkatës të rrezikut të investitorëve të secilit fond nën menaxhim.

Gjithashtu, gjatë vitit 2019 ne vijojmë me përpjekjet për të promovuar fondin e Pensionit Vullnetar, kryesisht në formën e planeve profesionale duke integruar kompani të reja, të cilat e vlerësojnë pozitivisht kontributin për pension për punonjësit e tyre si një mënyrë incentivimi dhe motivimi, por dhe përmbushje të përgjegjësisë sociale.



Pritshmëritë për vitin 2020

Viti 2020 do të jetë një tjetër vit sfidash, pasi në nivel global, ritmi i rritjes ekonomike pritet të ngadalësohet. Në këtë kontekst edhe ekonomia shqiptare nuk do të jetë përjashtim, për më tepër duke patur parasysh barrën e lartë financiare, të lënë pas Tërmetit të nëntorit 2019, si edhe paqëndrueshmërinë politike në vend. Nga ana tjetër hapja e procesit të negociatave me Bashkimin Europian dhe vijimi i reformave të mëtejshme mund të përmirësojë klimën e biznesit në vend.

Normat e interesit parashikohen të pësojnë rritje të moderuar në fillim të vitit, duke marrë parasysh kërkesën e rritur për borxh të brendshëm nga ana e Qeverisë Shqiptare. Nga ana tjetër, emetimi i pritur i një Eurobond-i të ri në tregjet ndërkombetare në fillim të gjysmës së dytë të vitit, mund të ndikojë në uljen e interesave në tregun e brendshëm, siç ka ndodhur edhe në rastet e mëparshme.

Pavarësisht luhatshmërive të pritura, Raiffeisen Invest është angazhuar që të përshtasë në mënyrë proaktive politikat e investimit dhe manaxhimit të rrezikut me sinjalet e dhëna nga tregjet me qëllim që investitorët, sipas horizontit të rekomanduar të investimit, të marrin sigurinë dhe përfitueshmërinë e duhur. Transparenca ndaj tyre, si në procesin e shitjes së fondeve, ashtu edhe në atë të mirëmbajtjes së marrëdhënies ekzistuese investitor-shoqëri administruese, mbetet detyrim dhe angazhim i padiskutueshëm.

Gjithashtu, me qëllim për t'i shërbyer sa më mirë investitorit shqiptar, Raiffeisen Invest do të fokusohet në dizejnimin dhe lançimin e një fondi të ri investimi, në monedhë të huaj, me profil rreziku të ndryshëm nga fondet ekzistuese. Ky objektivi përkon me iniciativën e ndërmarrë nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare për të përmirësuar legjislacionin që rregullon aktivitetin e fondeve të investimit, çka do t'i hapë rrugë krijimit të alternativave të reja të investimit për publikun shqiptar.

Një objektivi tjetër shumë i rëndësishëm do të jetë shtrirja e digjitalizimit tek transaksionet e kryera për llogari të fondeve çka lehtëson procesin e investimit dhe rrit cilësinë e shërbimit për investitorin.

Në përfundim, Ju falënderoj edhe njëherë për besimin tuaj dhe ju garantoj që edhe gjatë këtij viti që vjen ne do të vijojmë të menaxhojmë fondet tuaja me përkushtim, integritet dhe transparencë.

Edlira Konini
Administratore e Përgjithshme



Raiffeisen Invest Sh.a

Raiffeisen Invest sh.a është shoqëria e l-rë e licencuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare për administrimin e fondeve të pensionit vullnetar & sipërmarrjeve të investimeve kolektive.

Raiffeisen Invest sh.a ushtron aktivitetin e saj në përputhje të plotë me Ligjin nr. 10 197, datë 10.12.2009 "Për fondet e pensionit vullnetar" dhe Ligjin nr. 10 198, datë 10.12.2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", Direktivat e Grupit Raiffeisen dhe praktikat më të mira në fushën e menaxhimit të aseteve.

Raiffeisen Invest sh.a është subjekt i mbikëqyrjes nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare.

Administrimi i fondeve kryhet tërësisht nga stafi i Raiffeisen Invest sh.a;

Raiffeisen Invest sh.a, gjatë vitit 2019 kishte nën menaxhimin e saj tre (3) fonde investimi, përkatësisht Fondi Raiffeisen Prestigj në lekë, Fond Raiffeisen Invest Euro në monedhën euro, Fondi Raiffeisen Vizion në lekë, si dhe një (1) fond pensioni vullnetar: Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen;

Edhe gjatë vitit 2019, Raiffeisen Invest sh.a vazhdoi të ruante pozicionin e shoqërisë lider në tregun financiar shqiptar në fushën e administrimit të aseteve, me një fokus të qartë në kujdesin ndaj investitorëve, transparencën ndaj tyre, dhe zbatimin e praktikave më të mira.

Numri i klienteve deri në fund të vitit 2019 ishte 31,228 klientë, me një total asetesh nën administrim prej 63,629,887,980 lekë.

Misioni dhe Vlerat

Misioni:

T'u ofrojmë investitorëve alternativa të reja dhe të përshtatshme investimi, bazuar në parime dhe profesionalizëm, duke mundësuar zhvillimin e tregut të kapitalit në vend, nëpërmjet fokusimit dhe jo vetëm në:

- Njohjen e klientëve tanë dhe orientimin e tyre drejt vendimarrjes së duhur të investimit;
- Menaxhimin cilësor të aseteve me qëllim kthime të kënaqshme nga investimi;
- Mirëqeverisjen e korporatës;
- Krijimin e opsioneve të reja për investim, paralelisht me rritjen e edukimit financiar të publikut mbi fondet e investimit & pensionit vullnetar.

Vlerat:

- Jemi pjesë e Grupit Raiffeisen, një emër i madh bazuar në standarte;
- Jemi shoqëria lider në menaxhimin e aseteve në tregun shqiptar ;
- Aplikojmë profesionalizëm maksimal dhe praktikat më të mira të menaxhimit të aseteve;
- Investojmë bazuar në integritet, transparencë dhe standarte të larta;

Qeverisja e Shoqërisë

Raiffeisen INVEST sh.a është shoqëri aksionare, e organizuar sipas sistemit me një nivel drejtimi, në përputhje me Ligjin nr. 9901, datë "Për tregtarët dhe shoqëritë tregtare".

Selia e shoqërisë është në Blv. "Bajram Curri", ETC, Kati i 9-të, Tiranë, Shqipëri.

Aksionari i vetëm i shoqërisë është Raiffeisen Bank sh.a.

Organet drejtuese të shoqërisë janë: Asambleja e aksionarëve, Këshilli i Administrimit dhe Administratorët Ekzekutivë.

1. Asambleja e aksionarëve:

Asambleja e aksionarëve përbëhet nga përfaqësuesit ligjorë të aksionarit të vetëm të shoqërisë Raiffeisen Bank sh.a.

2. Këshilli i Administrimit:

Këshilli i Administrimit është organi qëndror i Shoqërisë Raiffeisen Invest sh. a i cili kontrollon dhe mbikëqyr zbatimin e politikave tregtare dhe zhvillimin e biznesit.

2.1 Përbërja:

Kryetare	Donalda Gjorga Chief Dealer - Departamenti i Thesarit - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë
Nën kryetar	Peter Zilinek Drejtor për Steering ne Departamentit EQL - Raiffeisen Capital Management, Austri.
Anëtare	Vilma Baçe Drejtoreshë për Shitjet dhe Shpërndarjen - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë
Anëtare	Alda Shehu Drejtoreshë e Divizionit të Financës - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë
Anëtar	Joan Canaj Drejtor i Divizionit të Riskut të Integruar - Raiffeisen Bank Albania, Tiranë
Anëtare	Edlira Konini Administratore e Përgjithshme - Raiffeisen Invest, sha
Anëtare	Alketa Emini (Gjoçaj) Zv/Administratore e Përgjithshme - Raiffeisen Invest, sh. a

3. Komiteti i Investimeve

Vendimarrja në procesin e rëndësishëm të investimit si dhe mbikëqyrja e këtij procesi i është besuar Komitetit të Investimeve. Komiteti i Investimeve është një organ kolegjal, vendimarrës dhe mbikëqyrës. Ai monitoron nëse procesi i investimit është në përputhje me Politikën e investimit të secilit fond të miratuar nga Këshilli i Administrimit si dhe në përputhje me Politikën e manaxhimit të riskut dhe kërkesat rregullatore.

3.1 Përbërja në vitin 2019

1. Nënkryetari i Bordit Drejtues, Raiffeisen Bank sh.a	Kryetar
2. Anëtari i Bordit për Retail, Raiffeisen Bank sh.a	Anëtar
3. Drejtori i Departamentit të Riskut të integruar, Raiffeisen Bank sh.a	Anëtar
4. Drejtori Divizionit të Manaxhimit të E-banking, Raiffeisen Bank sh.a	Anëtar
5. Administratori i Përgjithshëm, Raiffeisen Invest sh.a	Anëtar
6. Zv/ Administratori i Përgjithshëm, Raiffeisen Invest sh.a	Anëtar
7. Drejtori i Manaxhimit të Fondeve, Raiffeisen Invest sh.a	Anëtar
8. Drejtori i Manaxhimit të Riskut	Anëtar

Oficeri i Përputhshmërisë merr pjesë dhe monitoron çdo mbledhje të Komitetit të Investimeve. Komiteti i Investimeve zhvillon mbledhje të rregullta, të paktën një herë në muaj.

4. Ekipi Drejtues i Raiffeisen Invest

1. Administratore e Përgjithshme
Znj. Edlira Konini

2. Zv/Administratore e Përgjithshme
Znj. Alketa Emini (Gjoçaj)

3. Drejtor i Departamentit të Manaxhimit të Riskut
Z. Lizandër Saraçi

4. Drejtore e Menaxhimit të Fondeve
Zj. Rezarta Arapi

5. Drejtore e Departamentit Ligjor, Përputhshmërisë & PPP
Znj. Brunilda Haxhimihali (Emini)

Kodi i Etikës

Në ushtrimin e aktivitetit të administrimit të aseteve Raiffeisen Invest sh.a, bazohet në legjislacionin shqiptar si dhe udhëhiqet nga Kodi i Etikës së Grupit Raiffeisen.

Kodi i Etikës së Grupit Raiffeisen përshkruan vlerat e përbashkëta dhe standartet bazë të sjelljes etike në biznes, që duhet të ndiqen nga të gjithë shoqëritë e Grupit. Ai udhëheq veprimtarinë e përditshme me të gjitha palët, brenda dhe jashtë shoqërisë.

Kryerja e veprimtarisë tregtare në mënyrë etike, të ligjshme dhe me përgjegjshmëri të lartë është thelbi i kulturës së shoqërisë Raiffeisen Invest sh.a.

Kodi i Etikës Raiffeisen është i detyrueshëm për çdo punonjës, dhe ka si qëllim të sigurojë që sjellja në marrëveshjet e biznesit dhe çështjet e etikës të jenë në përputhje me standartet tona të larta. Standartet bazohen në vlerat në vijim:

- **Orientimi ndaj Klientit;**
- **Profesionalizmi;**
- **Cilësia;**
- **Respekti reciprok;**
- **Iniciativa;**
- **Puna në grup;**
- **Integriteti;**
- **Qeverisja e mirë e korporatës.**

Konflikti i Interesi

Çdo punonjës i Raiffeisen Invest është i përkushtuar për të identifikuar dhe shmangur konfliktin potencial të interesit gjatë ushtrimit të detyrave.

Anëtarët e Komitetit të Investimeve si dhe të Këshillit të Administrimit duhet të deklarojnë çdo konflikt të mundshëm interesi.

Të gjithë punonjësit duhet të sigurojnë që interesat e tyre nuk bien në konflikt me detyrimet e tyre ndaj shoqërisë apo me detyrimet e shoqërisë ndaj investitorëve.

Në veçanti punonjësit e përfshirë në procesin e investimit të aseteve nuk duhet të kenë paralelisht një aktivitet apo biznes personal, i cili mund të jetë në konflikt me manaxhimin e investimeve në mënyrën e duhur, apo që mund të kufizojë aftësinë e tyre për të marrë vendime të paanshme.

Raiffeisen Invest sh.a ka në strukturën e saj organizative, Njësinë e Përputhshmërisë, një nga detyrat e veçanta të së cilës është parandalimi, identifikimi dhe manaxhimi i konflikteve të interesit midis shoqërisë dhe fondeve të saj, si dhe ndërmjet fondeve në mënyrë që të sigurohet që investitorët të mos jenë në disavantazh përmes konflikteve të interesit.

Transparenca

Një nga parimet me të rëndësishme ku bazohet veprimtaria e Raiffeisen Invest sh.a, është Transparenca ndaj Investitorit. Faqja zyrtare e shoqërisë, e cila përditësohet dhe mirëmbahet vazhdimisht luan një rol të rëndësishëm në informimin e investitorëve dhe publikut. Në web-site të shoqërisë publikohen periodikisht të gjitha raportet e ndërmjetme dhe vjetore të shoqërisë, si dhe të gjitha fondeve nën administrim, informacione të përditësuara rreth fondeve dhe dokumentacionit të tyre, mënyrës së investimit në fond, publikimi i çmimit të kuotës çdo ditë etj. Çdo investitor mund të aksesojë në çdo kohë llogarinë personale në fond, duke u njohur me ecurinë e investimit të tij dhe të ketë mundësi të marrë vendime në kohën e duhur.

Ndërkohë, stafi i Raiffeisen Invest sh.a., është në komunikim të vazhdueshëm me investitorët si nëpërmjet e-mail apo telefonatave duke sqaruar çdo pyetje apo kërkesë që lidhet me investimin e tyre.

Procesi i Investimit

Menaxhimi i portofolit bëhet duke implementuar "Rregullin e personit të kujdesshëm". Ky rregull detyron menaxherët e fondeve që të veprojnë dhe të investojnë me të njëjtin gjykim, kujdes e mençuri, me të cilin do të vepronte një person i kujdesshëm që po menaxhon asetet e tij, jo për motive spekulimi, por për një motiv të pastër investimi, duke konsideruar mundësitë e ruajtjes së kapitalit dhe mundësinë e të ardhurave që do të fitonte si rezultat i këtij investimi.

Fondet e administruara nga Raiffeisen Invest sh.a., manaxhohen nga profesionistët më të mirë në treg, me profesionalizëm dhe "kujdesin e duhur", të denjë për besimin e publikut dhe me motiv të pastër investimi, duke konsideruar mundësitë e ruajtjes së kapitalit dhe të ardhurave potenciale që do të fitonte si rezultat i këtij investimi.

Burimet Njerëzore

Burimet njerëzore luajnë një rol shumë të rëndësishëm në implementimin e strategjisë së Raiffeisen Invest, si dhe në arritjen e objektivave të shoqërisë. Eksperienca dhe zhvillimi profesional i burimeve njerëzore është në fokusin kryesor të shoqërisë.

Raiffeisen Invest sh.a. ka një skuadër me ekspertët më të mirë në tregun shqiptar të kapitalit, me background shumë të mirë edukimi, si dhe përvojë në sektorin financiar. Ata janë të përkushtuar, me standarte të larta etike dhe me një zhvillim tepër dinamik profesional të mbështetur në KnowHow të Grupit Raiffeisen.

Shoqëria në fund të vitit 2019 kishte 16 punonjës me kohë të plotë.

Edhe gjatë vitit 2019, shoqëria tregoi angazhimin maksimal në zhvillimin e stafit të saj, përmes trajnimeve dhe edukimit të vazhdueshëm.

Trajnimet janë zhvilluar si në klasë ashtu edhe përmes platformave që sigurojnë zhvillimin e moduleve të trajnimit online, duke u shoqëruar me testimin e njohurive të marra, përpara çertifikimit të stafit pjesëmarrës.

Në kuadrin e trajnimeve të marra nga stafi i Raiffeisen Invest sh.a. përmëndim: "Trajnim mbi riskun operacional", "Ligji i ri për parandalimin e pastrimit të parave dhe masat e marra në zbatim të tij", "Rregullat e Përputhshmërisë dhe parandalimi i konfliktit të interesave përmes Compliance Cockpit" etj.

Përgjegjësia Sociale

Raiffeisen Invest sh.a, si pjesë e një grupi të madh dhe shoqëri lider në treg, tashmë e ka përfshirë përgjegjësinë sociale si pjesë të misionit të saj, duke vazhduar me përkushtim dhe dedikim të kontribuojë me të gjitha shtyllat e zhvillimit të qëndrueshëm.

Gjatë vitit 2019, një sërë projektesh me fokus kryesisht edukimin dhe mbrojtjen e mjedisit, por edhe projektet lidhur me mbrojtjen sociale, shëndetin dhe promovimin e artit dhe kulturës në vend, kanë tërhequr vëmendjen dhe mbështetjen e Raiffeisen Invest sh.a.

Të rëndësishme kanë qënë kontributet e saj në sektorin shëndetësor, arsimor, mjedisor si dhe në kulturë & art. Në sektorin e shëndetësisë, vlen të përmenden një sërë projektesh që lidhen me rikonstrukcionin e disa spitaleve në qytete të ndryshme, përmirësimin e kushteve të tyre, si dhe blerjen e pajisjeve/aparaturave shëndetësore bashkëkohore. Këtu mund të përmendim Projektet për "Rikonstrukcionin e spitalit të Korçës", "Rikonstrukcioni i spitalit të Kolonjës", "Blerja e pajisjeve për laboratorin e spitalit të Lezhës", "Rindërtimi i Repartit të Kirurgjisë"-Berat, "Blerja e ECHO-s për Drejtorinë Shërbimit Spitalor Krujë" etj.

Në fushën e arsimit, vlen të përmenden projektet e mbështetura nga Raiffeisen Invest sh.a dhe të zhvilluara nga Drejtoritë Rajonale Arsimore Tiranë, Tepelenë, Gramsh, Shkodër, Krujë, Lushnje, Lezhë si dhe Bashkitë e Beratit etj. Këto projekte lidhen me blerjen e pajisjeve të nevojshme për institucionet e arsimit, ndërtimin dhe rikonstrukcionin e tyre, si dhe organizimin e aktiviteteve të ndryshme kuturore në funksion të procesit të edukimit. Më konkretisht, mund të përmendim projektet si vijon: "Rikonstrukcioni i një kopshti fëmijësh në Gjirokastrë", "Pajisja e shkollës 18 Tetori me kompjutera"-Lushnje, "Festimet për 7 Marsin në disa qytete të Shqipërisë si Tepelenë, Shkodër, Gramsh"etj. Në kuadër të projektit "Qyteti i Lexuesve", është mbështetur pajisja me libra e bibliotekës së qytetit Berat .

Një kontribut i rëndësishëm është dhënë për një sërë projektesh për mbrojtjen e mjedisit ku përmendim: projektin e zbatuar nga Bashkia Tiranë "Blerja dhe mbjellja e pemëve", projektin "Pastrimi i bregdetit përpara fillimit të sezonit turistik" si dhe projektin "Vendosja e stolave në parkun e qytetit të Përmetit".

Në fushën e artit dhe kulturës, janë mbështetur një sërë aktiviteteve artistiko-kulturore siç janë "Koncerti Tre Tenorët", "Festivali Ballkanik i Kinematografisë dhe Kulinarisë", "Festivali i 14-të i muzikës së Dhomës në Durrës", "Projekti Alien/24 Dokumentar për promovimin e Shqipërisë", "Balkan Jazz Festival", si dhe një sërë aktiviteteve të tjera kulturore të zhvilluara në qytete të ndryshme të vendit.

Raiffeisen Invest sh.a, në bashkëpunim me Raiffeisen Bank sh.a, mbeten të angazhuara të japin kontributin e tyre të rëndësishëm në zhvillimin ekonomik dhe social –kulturore të vendit.





AUSTRIAN
EMBASSY
TIRANA

GRAND GALA "Alles Walzer"

28 DHJETOR | ORA 19:00

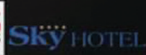
NË PALLATIN E KONGRESEVE

DIRIGJENT: ERNST THEIS

KOREOGRAF: RENATO ZANELLA

Të ardhurat nga shitja e biletave do të shkojnë për fondin e rindërtimit të shtëpive dhe shkollave të dëmtuara nga tërmeti i 26 nëntorit

Biletat shiten në sportelin e Pallatit të Kongreseve, çdo ditë nga ora 10:00-20:00



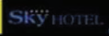
Baleti Zhizel

Kompozitori Adolphe Adam
Libreti Jules-Henri Vernoy de Saint-Georges dhe Théophile Gautier

Te arturbina

14, 15 Nëntor

Ora 19:00





Edukimi financiar

Raiffeisen Invest sh.a. gjithmonë e ka konsideruar edukimin financiar të publikut tepër të rëndësishëm për zhvillimin e tregut të fondeve të pensionit dhe investimit por jo vetëm, edhe për zhvillimin e tregut të kapitalit në tërësi. Edukimi dhe kultura financiare si dhe ndërgjegjësimi i publikut për nevojën e tyre, padyshim që nxit ofertën e një game sa më të gjerë produktesh financiare, në përputhje me horizontin e investimit dhe profilin e rrezikut të investitorëve dhe kuadrin ligjor e rregullator në fuqi.

Duke e renditur si një nga objektivat strategjike të shoqërisë, edhe gjatë vitit 2019, Raiffeisen Invest zhvilloi dhe mbështeti një sërë aktivitetesh me fokus edukimin financiar të publikut dhe sidomos të të rinjve. Ne besojmë se duke nisur nga rinia, dhe duke investuar në edukimin e saj, shumë shpejt do të kemi një brez më të kulturuar financiarisht i cili do të kuptojë më mirë instrumentat financiare dhe rëndësinë e zhvillimit të këtij tregu në Shqipëri.

Në vitin 2019, në kuadër të organizimit të Javës Globale të Investitorit nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare në bashkëpunim me aktorët e tregut, një sërë workshopesh dhe leksionesh të hapura janë zhvilluar në universitete të ndryshme të vendit si dhe në Dhomën e Tregtisë, Tiranë ku përfaqësues nga Raiffeisen Invest kanë prezantuar zhvillimet dhe sfidat e tregut të fondeve të investimit dhe pensioneve vullnetare në Shqipëri.

Më 29 maj 2019, Raiffeisen Invest sh.a aktivisht ishte pjesë e Konferencës së II-të Kombëtare të organizuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare, me titull "Sfidat e zhvillimit të tregjeve nën mbikëqyrjen e AMF-së dhe edukimi financiar". Qëllimi i saj ishte, rritja e edukimit dhe ndërgjegjësimit financiar me fokus kryesor studentët, të cilët edhe këtë vit u përfaqësuan me punime të ndryshme, për të nxitur diskutimin mbi zhvillimet më të rëndësishme në tregjet nën mbikëqyrjen e AMF-së në lidhje me problemet dhe sfidat e transformimit të këtyre tregjeve. Raiffeisen Invest ishte pjesë e ekipit përzgjedhës dhe vlerësues të punimeve të studentëve në fushën e veprimtarisë së saj, duke vlerësuar autorët më të mirë edhe me stimuj materialë.

Gjithashtu vlen të përmendet, që gjatë vitit 2019 Raiffeisen Invest sh.a u bë pjesë e Rrjetit Shqiptar të Edukimit Financiar (ANFE), rrjet i cili përbëhet nga një sërë shoqatash shqiptare përfaqësuese të institucioneve financiare në vend, të cilat bashkëpunojnë për rritjen e edukimit dhe ndërgjegjësimit financiar të publikut. Gjatë vitit 2019, ANFE organizoi një sërë aktivitetesh me fokus zhvillimin e edukimit dhe kulturës financiare veçanërisht tek të rinjtë.



Raport i Menaxherëve të Fondeve

Performanca e Fondeve në 31 Dhjetor 2019

Kthimi neto nga investimi

	Raiffeisen Prestigj	*Raiffeisen Vizion	Raiffeisen Invest Euro	Raiffeisen Pension
1 vit (kthimi në bazë vjetore periudha 31.12.2018 - 31.12.2019)	1.92%	3.86%	3.98%	4.91%
3 vjet (kthimi në bazë vjetore periudha 31.12.2016 - 31.12.2019)	3.34%		1.66%	5.41%
5 vjet (kthimi në bazë vjetore periudha 31.12.2014 - 31.12.2019)	4.77%		2.21%	6.11%
Që nga krijimi i fondit (kthim me bazë vjetore)	5.53%	4.27%	2.55%	6.80%

Tarifa e administrimit zbritet përpara llogaritjes së kthimit nga investimi.

Çmimi i Kuotës së Fondeve për 3 vitet e fundit

	Raiffeisen Prestigj	Raiffeisen Vizion	Raiffeisen Invest Euro	Raiffeisen Pension
Më 31.12.2019	1,524.4146	1,057.0721	119.6055	1,809.1211
Më 31.12.2018	1,495.6624	1,017.8090	115.0323	1,724.4257
Më 31.12.2017	1,434.8851		116.9382	1,634.9663

Tarifat e Fondeve

	Raiffeisen Prestigj	Raiffeisen Vizion	Raiffeisen Invest Euro	Raiffeisen Pension
Tarifa e Administrimit në bazë vjetore	1.25%	1.25%	1.50%	1.50%

Zhvillimet Ekonomike

Tregu financiar shqiptar dhe situata ekonomike

Gjatë vitit 2019 aktiviteti i fondeve të Raiffeisen Invest u zhvillua në një mjedis ekonomik relativisht sfidues në tregun e brendshëm dhe të jashtëm financiar. Normat e interesit të titujve të borxhit të emetuar nga Qeveria Shqiptare, në të cilat investojnë fondet në Lekë, kanë vijuar të jenë në nivele të ulëta, megjithëse kanë pësuar luhatshmëri përgjatë gjithë vitit duke bërë që performanca vjetore e fondeve të investimit në monedhën Lekë të rezultojë më e ulët në krahasim me vitet e mëparshme.

Përgjatë katër muajve të parë të vitit, yield-et në ankandet e tregut primar të titujve të borxhit të Qeverisë Shqiptare vijuan trendin rënës të vitit të mëparshëm për të gjitha maturitetet, të ndikuar nga reduktimi i nevojave për hua të qeverisë, për shkak të likuiditetit të mjaftueshëm të siguruar nga emetimi i Eurobondit në fund të vitit 2018. Ndërsa përgjatë muajve të verës yield-et shënuan një rritje të ndjeshme sidomos yield-et për Bono Thesari 12 muaj dhe Obligacion Thesari 2 vjeçar, të cilat u rritën me mbi një përqind. Ky trend u ndikua nga kërkesa e rritur e Qeverisë për borxhin e brendshëm. Ndërsa përgjatë tremujorit të fundit të vitit yield-et ranë përsëri, por me një ritëm më të ulët.

Projektin e emetimit të obligacioneve 5 vjeçare referencë (Benchmark) në formën e sistemit Market Maker, përmes Zhvilluesve të Tregut, Qeveria Shqiptare e ka shtrirë edhe tek obligacionet me afat maturimi 3 vjet gjatë vitit 2019, me qëllimin për të zhvilluar më tej tregun sekondar të titujve. Fondet e menaxhuara nga Raiffeisen Invest kanë qenë aktive me aktivitetin e tregimit në tregun sekondar përgjatë vitit 2019.

Në tërësi ekonomia shqiptare është përballuar me sfida gjatë vitit 2019 dhe efektet e faktorëve të tillë si rënia e fortë e prodhimit të energjisë elektrike apo dëmet dhe humbjet ekonomike të shkaktuar nga tërmeti i muajit nëntor të vitit 2019 janë reflektuar në ngadalësimin e rritjes ekonomike. Për rrjedhojë, rritja ekonomike e vitit 2019 rezultoi në nivelin 2.2 përqind, në rënie kundrejt nivelit 4.1 përqind, të shënuar në vitin paraardhës. Inflacioni mesatar i vitit 2019 rezultoi në nivelin 1.4 përqind, duke pësuar rënie në krahasim me vitin e shkuar.

Nga ana tjetër, hapa pozitive të ekonomisë shqiptare kanë qenë reduktimi i normës së papunësisë në minimumin historik prej 11.2 përqind në fund të vitit, si dhe reduktimi i borxhit publik të vendit. Sipas të dhënave të qeverisë, borxhi publik vlerësohet të jetë ulur në nivelin 65.84 përqind e Prodhimit të Brendshëm Bruto (PBB) në fund të vitit 2019. Mbjajtësit e borxhit të brendshëm janë kryesisht bankat me 62.2 përqind dhe më pas institucionet financiare të cilat kanë 14.16 përqind sipas të dhënave të qeverisë Shqiptare. Fondet në Lekë të menaxhuara nga Raiffeisen Invest zotërojnë 7.55 përqind të borxhit të brendshëm në fund të vitit 2019.

Ndërkohë sistemi bankar vijoi të karakterizohet nga norma të ulëta të interesit për depozitat në Lekë dhe Euro. Banka e Shqipërisë mbajti të pandryshuar normën bazë të interesit, në nivelin 1.00 përqind dhe zbatoi politikë monetare lehtësuese duke furnizuar bankat me likuiditetin e nevojshëm.

Vlerësimi i agjencive në lidhje me borxhin e Qeverisë Shqiptare qëndroi i pandryshuar në nivelin B1 nga Moody's dhe B+ nga "Standard & Poors" me një parashikim të qendrueshëm.

Tregu vendas i Fondeve të Investimit

Gjatë vitit 2019, në tregun e fondeve të investimeve ushtruan aktivitetin e tyre pesë fonde investimi, nga të cilat tre nën administrimin e Raiffeisen Invest sh.a. Në fund të vitit 2019 u shtua një fond i ri në treg, i licensuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare duke e çuar në gjashtë numrin e fondeve në treg.

Sipas të dhënave të Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare gjatë vitit 2019, vlera neto totale e asetëve të fondeve të investimit pësoi rritje të lehtë prej 1.06 përqind. Vlera neto e asetëve të Fondeve ishte 66.79 miliardë lekë ose 548 milionë Euro në fund të vitit 2019, duke shënuar një rritje prej 0.7 miliardë lekë, krahasuar me vitin 2018.

Raiffeisen Invest sh.a. vijon të dominojë këtë treg duke zotëruar 94.15 përqind të tregut për sa i takon nivelin të asetëve: 62.83 përqind fondi Prestigj, 14.55 përqind fondi Euro dhe 16.76 përqind fondi Vizion.

Ky treg vijon të dominohet kryesisht nga investimet në Obligacione Qeveritare, të cilat përbëjnë 66.82 përqind të asetëve të fondeve. Ndërsa vlera e asetëve është rritur, numri i investitorëve që kanë zgjedhur këtë formë investimi ka pësuar rënie të lehtë me 0.60 përqind krahasuar me vitin e mëparshëm. Numri i anëtarëve që kanë investuar në Fondet e Investimit është 29,243 në fund të vitit 2019.

Gjatë vitit 2019, Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare vijoi përpjekjet së bashku me aktorët e tregut dhe asistencën e ekspertëve të huaj për rishikimin e kuadrit ligjor në lidhje me fondet e investimit, me qëllim përmirësimin e kuadrit mbikëqyrës dhe rregullator në përputhje me parimet e BE-së dhe standardet ndërkombëtare. Miratimi i këtij Ligji të rishikuar "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" gjatë vitit 2020 do të hapë opsione për lloje të tjera të fondeve dhe zgjerim potencial të tregut.

Tregu vendas i Fondeve të Pensioneve vullnetare

Në tregun e pensioneve private vullnetare ushtruan aktivitetin e tyre tre fonde pensioni gjatë vitit 2019. Në fund të vitit u shtua një fond pensioni vullnetar i ri në treg, i licensuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare duke e çuar në katër numrin e fondeve të pensionit vullnetar në tregun shqiptar.

Vlera neto e asetëve të Fondeve të pensioneve private vullnetare arriti në 2.9 miliardë lekë ose 23.85 milionë Euro në fund të vitit 2019, duke shënuar një rritje prej 26.87 përqind krahasuar me vitin 2018. Numri i anëtarëve në fondet e pensioneve, për vitin 2019 është 28,273 anëtarë duke shënuar rritje prej 11.76 përqind krahasuar me vitin 2018.

Tregjet financiare ndërkombëtare

Viti 2019 ishte një vit pozitiv për tregun ndërkombëtar të obligacioneve, gjatë së cilit rënia e njëkohshme e yield-ëve dhe primeve ka gjeneruar kthime shumë tërheqëse. Në tregjet financiare ndërkombëtare ecuria e tregut të obligacioneve është karakterizuar nga një rritje e përgjithshme në vlerë përgjatë gjithë vitit 2019 sepse treguesit jo të mirë ekonomikë dhe pritshmëritë për ngadalësim të rritjes ekonomike globale nxitën edhe pritshmëritë për mbajtjen e normave të ulëta të interesit.

Rezerva Federale Amerikane në Janar deklaroi pezullimin e përkohshëm të rritjeve të normave të interesit, pas 4 rritjeve radhazi gjatë vitit 2018. Kjo shënoi një nga kthesat më të forta të politikës së saj si rezultat i rreziqeve të reja në tregje duke vënë theksin në monitorimin e situatës ekonomike në vazhdimësi të vitit.

Ndërsa Banka Qendrore Europiane deklaroi në fillim të vitit angazhimin e saj për të mbajtur norma të pandryshuara të interesit deri në fund të vitit 2019. BQE miratoi një sërë operacionesh rifinancimi më afatgjatë për të mbështetur ekonominë e Eurozonës.

Lufta tregtare dhe Brexit vijuan të ishin faktorë të rëndësishëm gjeopolitik përgjatë gjithë vitit 2019. Në tërësi vendosja e tarifave të larta tregtare vlerësohet të ketë impakt prej 0.5 përqind në nivelin global të Prodhimit të përgjithshëm bruto gjatë vitit 2019.

Frika e një recesioni të mundshëm, niveli i ulët i inflacionit dhe indikatorët ekonomikë nën pritshmëritë, bën që normat e interesit të obligacioneve afatgjatë të bien më shumë se ato me maturim afatshkurtër dhe shumë obligacione në Europë të kenë norma interesi negative. Kështu gjatë verës, në SHBA kurba e normave të interesit për titujt e Qeverisë u kthye "e përmbysur", me norma interesi më të larta për obligacione afatshkurtër se për ato afatgjatë, gjë që ishte sinjal i tregjeve për një recesion ekonomik të mundshëm në të ardhmen.

Rezerva Federale bëri ndërhyrjen duke ulur normën bazë fillimisht me 25 pikë bazë në fund të muajit Korrik, ulja e parë pas më shumë se një dekade. Më pas ajo bëri edhe 2 ulje të njëpasnjëshme me nga 25 pikë bazë në Shtator dhe Tetor duke e çuar normat në intervalin 1.50 – 1.75 përqind.

Ndërsa Banka Qendrore Europiane (BQE), njoftoi në mes të muajit Shtator një valë të re masash stimuluese për të ndihmuar zhvillimin e ekonomisë së Eurozonës. BQE vendosi uljen e normës së depozitës me 0.10 përqind në nivelin -0.50 përqind dhe njoftoi rinisjen e programit të blerjes së titujve në 01 Nëntor me vlerën 20 miliardë euro në muaj për një afat kohor të papërcaktuar derisa norma e inflacionit të jetë afër objektivit prej 2.00 përqind.

Optimizmi i tregjeve financiare u përmirësua vetëm në fund të vitit kur progresi në marrëveshjen e tregtisë midis SHBA dhe Kinës dhe rezultatet e zgjedhjeve në Mbretërinë e Bashkuar ulën rreziqet gjeopolitike. Kina dhe SHBA konfirmuan zyrtarisht arritjen e një marrëveshjeje tregëtare në fazën e parë duke nxitur një rritje të rëndësishme në tregjet globale të kapitalit. Në anën tjetër, Mbretëria e Bashkuar do të largohet përfundimisht nga Bashkimi Europian më 31 janar 2020 dhe negociatat mbi marrëdhëniet e ardhshme do të fillojnë pas kësaj date.

Shqipëria dhe Maqedonia e Veriut nuk arritën të merrnin përgjigje pozitive për të nisur procesin e hapjes së negociatave me BE gjatë muajit Tetor. Vetoja e Francës kundër hapjes së negociatave është justifikuar me faktin se Presidenti Macron ka kërkuar reforma në BE perpara se më shumë vende të bashkohen. Gjithsesi ky vendim nuk ka ndikuar në performancën e eurobondeve të Shqipërisë dhe Maqedonisë së Veriut. Eurobondi i Qeverisë Shqiptare me maturitet 7 vjet, i emetuar në Tetor 2018 me yield 3.6 përqind, performoi shumë mirë në tregjet ndërkombëtare gjatë vitit 2019. Çmimi i tij pësoi rritje të vazhdueshme, ndërsa yield-i pësoi rënie duke arritur nivelin 1.84 përqind në fund të vitit.

Megjithëse gjatë vitit 2019 ka dominuar një mjedis financiar me luhatshmëri të lartë në tregjet ndërkombëtare të obligacioneve, me rreziqe të shtuara dhe me dominim të normave negative të interesit, Raiffeisen Invest u përpoq të përfitojë në maksimum nga efekti pozitiv i rënies së normave të interesit të obligacioneve në euro për Fondin në Euro, duke gjeneruar një performancë shumë të mirë.

Planet e investimit

Në mars të vitit 2019 Raiffeisen Invest nisi të promovojë Planet e investimit si një mënyrë kursimi dhe investimi në fondet e investimit, me qëllimin për t'ju mundësuar investitorëve të përfitojnë nga avantazhet e planeve dhe që përmes pagesave të rregullta, automatike, periodike, mujore ose tre-mujore, madje edhe në shuma të vogla, për një periudhë kohe të paracaktuar, të mund të zgjedhin të investojnë në fondin që ju përshtatet më mirë.

Investitorët e fondeve të Raiffeisen Invest që kanë zgjedhur planet e investimit kanë patur mundësi ta kthejnë në avantazh luhatshmërinë e fondit duke investuar në mënyrë të rregullt në fond dhe në këtë mënyrë kanë përfituar kur fondi ka pësuar rënie duke blerë më tepër kuota me çmime më të ulëta, duke ulur kështu koston mesatare të investimit.

Gjatë vitit 2019 u realizuan 318 plane të reja investimi në fondet e menaxhuar nga Raiffeisen Invest, por pritshmëritë janë më të larta për vitin 2020 duke patur parasysh faktin që normat e ulëta të interesit do të vijojnë të dominojnë tregjet financiare dhe që luhatshmëria do të vijojë të jetë e pranishme gjithashtu.

**Raiffeisen
INVEST**

**COLORIZE YOUR
FUTURE WITH
INVESTMENT
PLANS**

**COL
OUR
DAY
FESTIVAL**

Fondet gjatë vitit 2019

Edhe përgjatë vitit 2019 ka vijuar të dominojë mjedis financiar me norma të ulëta interesi, si në tregun vendas dhe në atë ndërkombëtar. Ky faktor ka ndikuar që performanca vjetore e fondeve në Lekë të jetë më ulët në krahasim me vitet e mëparshme. Pavarësisht kushteve jo të favorshme të tregut dhe luhatshmërisë më të lartë të normave të interesit të titujve të emetuar nga Qeveria Shqiptare, Raiffeisen Invest arriti të sigurojë performancë të kënaqshme për fondet në monedhën Lekë.

Për sa i takon fondit Raiffeisen Invest Euro, mund të themi se ky fond ka shënuar performancë të shkëlqyer, duke regjistruar kthimin më të mirë vjetor që nga lançimi i tij. Kjo ka ndodhur sepse viti 2019 ishte një vit pozitiv për tregun e obligacioneve të denominuara në euro dhe Fondi Raiffeisen Euro arriti të performojë shumë mirë përgjatë gjithë vitit. Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen shënoi performancë më të ulët krahasuar me vitet e mëparshme sepse normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare, në të cilat fondi investon, kanë qenë vazhdimisht në rënie.

Raiffeisen Invest është kujdesur të zbatojë politika investimi në përputhje me profilin përkatës të rrezikut të investitorëve të secilit fond nën menaxhim, duke realizuar në mënyrë efektive shpërndarjen e asetëve dhe menaxhimin e rreziqeve për të gjithë fondet nën administrim..

Fondi Raiffeisen Vizion

Fondi Raiffeisen Vizion është i denominuar në monedhën Lekë. Objektivi i Fondit është të maksimizojë kthimin total afatmesëm, duke synuar të ruajë kapitalin e investitorit dhe të sigurojë likuiditet të mjaftueshëm.

Asetet e fondit janë të investuara kryesisht në bono thesari dhe obligacione thesari të emetuara ose garantuara nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë.

Horizonti i rekomanduar i qëndrimit në fond është të paktën tre vjet, duke patur parasysh natyrën afatgjatë të investimeve të parashikuara në strategjinë e investimit të fondit dhe në mënyrë që të përmbushet objektivi i performancës së fondit. Fondi Vizion aplikon një periudhë minimale qëndrimi në fond prej dy vitesh. Çdo shlyerje përpara përmbushjes së periudhës 2-vjet, është subjekt i një tarife dalëse prej dy përqind e vlerës së kuotave të shlyera.

Gjatë vitit 2019 vlera neto e asetëve të fondit Vizion është rritur kënaqshëm me 83 përqind duke arritur në 11.2 miliardë Lekë ose 91.95 milionë Euro në datën 31 Dhjetor 2019, ndërsa numri i anëtarëve në fond është 3,893.

Politika e Investimit

Fondi synon të ketë një portofol investimesh të përqëndruar kryesisht në tituj borxhi të emetuara ose garantuara nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë. Për të maksimizuar kthimin total nga investimi, Fondi synon të investojë të paktën 50 – 80 përqind të asetëve në obligacione afatgjatë të Qeverisë Shqiptare.

Në 31 Dhjetor 2019, struktura e portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme:

Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	10.24
Obligacione Thesari	77.35
Depozita / Llogari rrjedhëse/ Të arkëtueshme	12.41

Investimet e Fondit Vizion janë kryer kryesisht në obligacione thesari afatgjatë: 30 përqind e asetëve janë të investuara në obligacione 3-5 vjet dhe 32 përqind e asetëve në obligacione me maturim më shumë se 5 vjet. Afërsisht 25 përqind e asetëve në obligacione deri në tre vjet dhe bono thesari deri në 12-muaj. Likuiditeti i tepërt është investuar si depozitë afatshkurtër me bankat lokale.

Kohëzgjatja mesatare e portofolit të investimit (duration) është në nivelin 3.30 në datë 31 Dhjetor 2019.

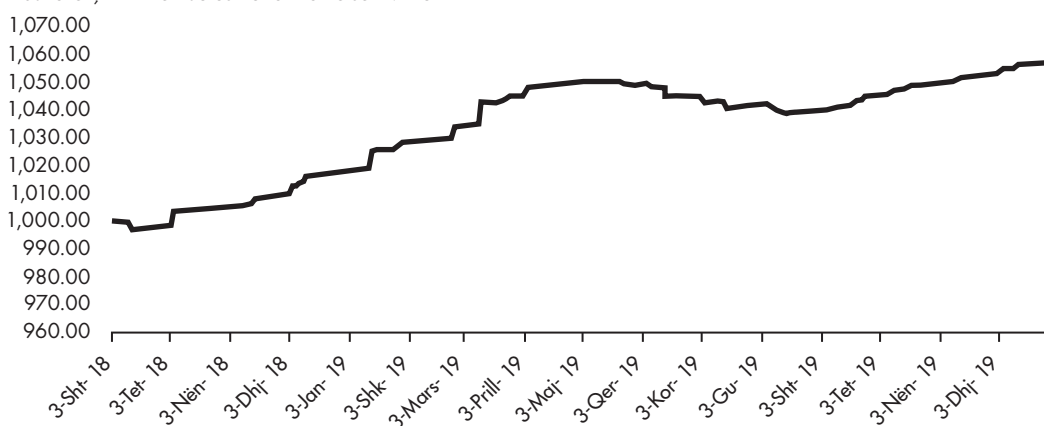
Performanca e Fondit

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2019 është 3.86 përqind.

Çmimi i kuotes ka ndjekur një trend rritës gjatë 2019 dhe kjo i atribuohet investimeve në obligacione të Qeverisë Shqiptare, kryesisht me maturitet afatgjatë. Gjithashtu ulja e ndjeshme e normave të interesit, kryesisht për obligacionet afatgjata, sidomos gjatë pjesës së parë të vitit 2019, ka ndikuar në një rivlerësim pozitiv të portofolit ekzistues duke shkaktuar rritje të mëtejshme të performancës së fondit. Gjatë periudhës së verës, fondi ka pësuar rënie për shkak të trendit rritës të normave të interesit, të cilin fondi e ka shfrytëzuar për të investuar me norma më të larta interesi. Në periudhën e fundit të vitit, fondi ka performuar shumë mirë dhe ka rikuperuar edhe rënien gjatë muajve të verës.

Paraqitja grafike e ecurisë së Fondit Vizion që nga lançimi në Shtator 2018 deri në 31 Dhjetor 2019

Ecuria e çmimit të kuotes Fondi Raiffeisen Vizion



Strategjia e investimit gjatë vitit 2020

Fondi synon të ruajë një shpërndarje efikase të asetëve në instrumente të tilla financiarë si bono, obligacione, cash, depozita dhe marrëveshje të anasjellta të riblerjes (transaksione Reverse Repo).

Duke marrë parasysh kërkesën e rritur për borxh të brendshëm në monedhën Lekë nga ana e Qeverisë Shqiptare, e shtuar edhe si pasojë e barrës së lartë financiare, të lëna pas Tërmetit të Nëntorit të vitit të kaluar, pritet që normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare të pësojnë rritje të moderuar në fillim të vitit 2020. Por mundësia për emetimin e një Eurobond-i të ri në tregjet ndërkombëtare gjatë vitit 2020, mund të ndikojë në uljen e interesave në tregun vendas. Edhe në rastet e mëparshme kur Qeveria ka dalë në tregjet ndërkombëtare, ka ulur pjesën e borxhit në tregun e brendshëm dhe për pasojë normat kanë pësuar rënie. Gjithësesi faktorë të tjerë sezonalë mund të kenë ndikim në ecurinë e normave të interesit.

Për të përmbushur objektivin e investimit dhe për të maksimizuar rritjen reale afatgjatë të asetëve të fondit, strategjia e investimit do të jetë kryesisht e përqëndruar në investime afatgjatë duke siguruar edhe rritjen e maturimit mesatar të portofolit (duration). Gjithashtu do të synohet zbatimi i politikave të brendshme për një menaxhim sa më efikas të likuiditetit dhe të rrezikut të ndryshimit të normave të interesit.

Fondi do të synojë të rrisë kohëzgjatjen mesatare të portofolit të investimit në nivelin e 4 – 4.50 përmes investimeve në obligacione afatgjatë 5 – 10 vjet të emetuar nga Qeveria Shqiptare.

Portofoli i investimit do të vazhdojë të jetë i ekspozuar ndaj luhatshmërisë së normave të interesit të titujve të borxhit të emetuara nga Qeveria Shqiptare.

Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve

Fondi Raiffeisen Vizion

Instrumenti	% e Asetëve
Obligacion Thesari Referencë 5 vjet – Mat 30.01.2024	20.68%
Obligacion Thesari Referencë 5 vjet – Mat 19.07.2023	9.16%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 03.04.2028	6.26%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 06.07.2028	5.50%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 08.07.2029	4.68%
Obligacion Thesari Referencë 3 vjet – Mat 27.02.2022	3.59%
Bono Thesari 1 vit – Mat 20.02.2029	3.56%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 16.06.2022	3.53%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 16.01.2029	3.40%
Obligacion Thesari 2 vjet – Mat 23.10.2021	3.19%

Fondi Raiffeisen Prestigj

Fondi Raiffeisen Prestigj është i denominuar në monedhën lokale Lekë. Objektivi i fondit është të maksimizojë kthimin nga investimi, duke synuar njëkohësisht ruajtjen e kapitalit dhe sigurimin e likuiditetit të nevojshëm në shërbim të arritjes së objektivit.

Asetet e fondit janë të investuara kryesisht në bono thesari dhe obligacione thesari të emetuara ose garantuara nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë.

Vlera neto e asetëve të fondit arriti në 41.97 miliardë Lekë / 345 milionë Euro në Dhjetor të 2019, duke shënuar një rënie në krahasim me vitin e mëparshëm. Numri i anëtarëve në fond ishte 21,191 në datën 31 Dhjetor 2019.

Duke patur parasysh zhvillimet ekonomike dhe të tregut në tërësi, dy ishin faktorët kryesorë, të cilët kanë ndikuar në rënien e nivelit të asetëve të fondit Prestigj gjatë vitit 2019:

- Një pjesë e investitorëve kanë vendosur të zhvendosin tërësisht apo një pjesë të investimeve të tyre në Fondin Raiffeisen Vizion, me qëllim diversifikimin e portofolit të tyre të investimit dhe për të patur mundësinë e një kthim potencial më të lartë.
- Lulahshmëria e normave të interesit të titujve të borxhit të Qeverisë Shqiptare, kryesisht bonove të thesarit 12-muj dhe obligacioneve të thesarit me maturim dy vjet kanë ndikuar negativisht në portofolin e investimit të fondit duke bërë që fondi të gjenerojë performancë më të ulët në krahasim me vitin 2018, dhe në këtë mënyrë të rritet niveli i daljeve nga fondi.

Politika e Investimit

Gjatë vitit 2019, fondi Prestigj vijoi të kryejë investimet në tituj borxhi të Qeverisë Shqiptare, kryesisht me maturitet afatshkurtër deri në afatmesëm. Në 31 Dhjetor 2019, struktura e portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme:

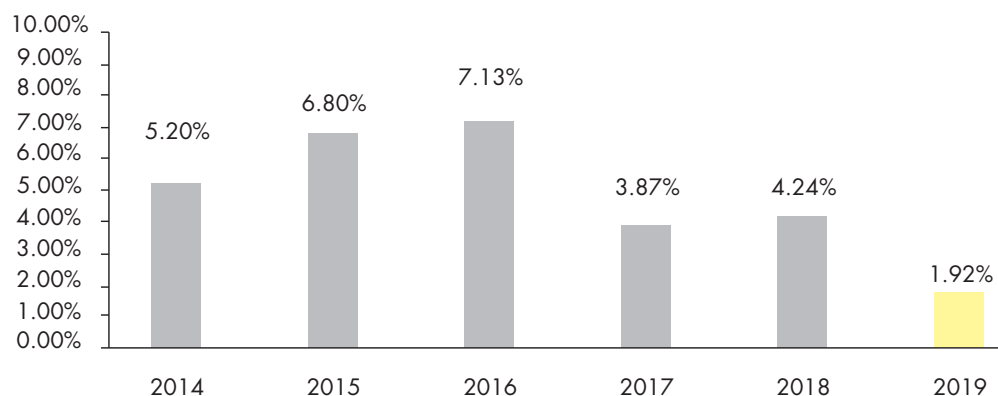
Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	18.23
Obligacione Thesari	70.38
Depozita afatshkurtëra / Llogari rrjedhëse	7.92
Marrëveshje të Anasjellta të Riblerjes	3.47

Shpërndarja e asetëve të fondit kishte për qëllim prodhimin e një marzhi fitimi sa më të lartë në krahasim me normën mesatare të interesit të ofruar në sistemin bankar për depozitat me afat 12 mujor, por në të njëjtën kohë edhe menaxhimin sa më efikas të rrezikut të likuiditetit dhe respektimin e raporteve të likuiditetit. Për këtë të fundit, është rritur pesha e asetëve me maturim afatshkurtër, kryesisht bono thesari dhe depozita afatshkurtëra dhe është ulur kohëzgjatja mesatare e portofolit të investimit (duration) në nivelin 1.52 në datë 31 Dhjetor 2019 nga 1.69 në vitin e mëparshëm. Likuiditeti i tepërt është investuar si depozitë afatshkurtër ose duke përdorur marrëveshjet e riblerjes me bankat lokale.

Performanca e Fondit

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2019 është 1.92 përqind, duke pësuar rënie në krahasim me vitin e shkuar.

Fondi Raiffeisen Prestigj performanca vjetore



Megjithëse gjatë vitit 2019 ka dominuar një mjedis financiar me norma shumë të ulëta interesi në tregun vendas, fondi Raiffeisen Prestigj arriti të sigurojë performancë të kënaqshme.

Fondi Prestigj u rrit gjatë 4 muajve të parë të vitit duke shënuar edhe rritjen e tij më të lartë me 1.02 përqind në muajin Mars 2019, e cila erdhi si pasojë e rënies së menjëhershme të normës së interesit në treg të obligacionit 5 dhe 7 vjeçar të Qeverisë Shqiptare, të cilat pësuan një rënie të konsiderueshme me mbi një përqind. Më pas fondi pësoi rënie duke filluar nga muaji Maj deri në muajin Gusht si pasojë e rritjes së normave të interesit dhe gjatë katër muajve të fundit të vitit pati një rritje të qëndrueshme të fondit.

Gjatë vitit 2019, normat e interesit të obligacioneve të Qeverisë Shqiptare kanë mbetur në nivele të ulëta dhe për rrjedhojë, investimet e fondit janë kryer me norma më të ulëta interesi. Lulatshmëria e normave të interesit të titujve, kryesisht bonove të Thesarit 12-muaj dhe obligacioneve të thesarit me maturim dy vjet kanë ndikuar negativisht në portofolin e investimit të fondit.

Strategjia e investimit gjatë vitit 2020

Fondi synon të ruajë një shpërndarje efikase të aseteve në instrumente të tilla financiarë si bono, obligacione, cash, depozita dhe marrëveshje të anasjellta të riblerjes (transaksione Reverse Repo).

Duke marrë parasysh kërkesën e rritur për borxh të brendshëm në monedhën Lekë nga ana e Qeverisë Shqiptare, e shtuar edhe si pasojë e barrës së lartë financiare, të lëna pas Tërmetit të Nëntorit të vitit të kaluar, pritet që normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare të pesojnë rritje të moderuar në fillim të vitit 2020. Por mundësia për emetimin e një Eurobond-i të ri në tregjet ndërkombëtare gjatë vitit 2020, mund të ndikojë në uljen e interesave në tregun vendas. Edhe në rastet e mëparshme kur Qeveria ka dalë në tregjet ndërkombëtare, ka ulur pjesën e borxhit në tregun e brendshëm dhe për pasojë normat kanë pësuar rënie. Gjithsesi faktorë të tjerë sezonalë mund të kenë ndikim në ecurinë e normave të interesit.

Strategjia e investimit të fondit do të jetë kryesisht e përqëndruar në investime afatshkurtra deri në afatmesëm, duke synuar të ruhet kohëzgjatja mesatare e portofolit të investimit (duration) e qëndrueshme në nivelin 1.5 - 1.8.

Portofoli i investimit do të vazhdojë të jetë i ekspozuar ndaj luhatshmërisë së normave të interesit të titujve të borxhit të emetuara nga Qeveria Shqiptare, por si rezultat i kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit relativisht të ulët do të mund të kufizohet luhatshmëria në fond si rezultat i ndryshimit në normat e interesit të titujve. Gjithashtu do të synohet zbatimi i politikave të brendshme për një menaxhim sa më efikas të likuiditetit. Ndërkohë do të vijojë aplikimi i shkallëzimit të maturimeve me qëllim për të siguruar një përfaqësim optimal të të gjithë kurbës së interesit të instrumenteve.

Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e aseteve

Fondi Raiffeisen Prestigj

Instrumenti	% e Aseteve
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 29.10.2023	10.51%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 20.09.2020	6.72%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 18.03.2020	6.01%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 17.03.2021	4.89%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 16.12.2020	4.81%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 09.12.2021	3.97%
Bono Thesari 12 muaj – Mat 02.01.2020	2.38%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 25.04.2024	2.32%
Obligacion Thesari reference 5 vjet – Mat 30.01.2024	2.14%
Bono Thesari 12 muaj – Mat 05.11.2020	2.11%

Fondi Raiffeisen Invest Euro

Fondi Raiffeisen Invest Euro është i denominuar në monedhën Euro. Objektivi i fondit është t'i sigurojë investitorit një kthim konkurrues, në përputhje me një menaxhim të kujdesshëm të asetëve duke mbrojtur kapitalin dhe ruajtur nivelin e likuiditetit të nevojshëm.

Asetet e fondit janë të investuara kryesisht në obligacione të emetuara nga Qeveria Shqiptare në tregun vendas dhe atë ndërkombëtar, në obligacione të emetuara nga qeveri të vendeve të BE-së dhe korporata ndërkombëtare, në depozita bankare afatshkurtëra dhe në fonde investimi, të cilat gjithashtu kanë në fokus investime në tregun e obligacioneve.

Vlera neto e asetëve të fondit është 79.8 milionë Euro në 31 Dhjetor 2019, duke shënuar një rënie të lehtë me 3.7 milionë Euro ose 4.5 përqind në krahasim me vitin e shkuar. Numri i anëtarëve në fond në fund të 2019 është 3,092.

Politika e Investimit

Gjatë vitit 2019 është zbatuar një politikë investimi efikase për të përfituar nga ulja e vazhdueshme e normave të interesit në tregjet financiare të zonës euro dhe duke u kujdesur për manaxhimin e rreziqeve të tregut me një shpërndarje efektive të asetëve. Portofoli i investimeve është përshtatur në përputhje me këtë objektiv, si dhe në përputhje me zhvillimet e tregut, bazuar në një përzgjedhje të kujdesshme të instrumenteve financiare.

Në tërësi shpërndarja e asetëve të fondit kishte për qëllim diversifikimin e portofolit, me qëllim reduktimin e rrezikut të tregut, rrezikut të kreditit, dhe sigurimin e likuiditetit të nevojshëm. Kështu strategjia e investimeve ka qenë e fokusuar kryesisht në rritjen graduale të kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit (duration) për të rritur performancën e fondit, me qëllim ofrimin e një norme kthimi më të lartë dhe për të përfituar nga rënia e normave të interesit. Niveli i kohëzgjatjes mesatare është rritur gradualisht nga 3.06 në Dhjetor 2018 në 3.50 në fund të Dhjetor 2019.

Në 31 Dhjetor 2019 struktura e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

Instrumenti	% e Aseteve
Obligacione të Qeverisë Shqiptare	32.16
Obligacione të Qeverive të huaja	13.35
Obligacione të Korporatave	22.23
Fonde të investimeve	28.84
Depozita / Llogari rrjedhëse	3.42

Gjatë vitit 2019, tregu ndërkombëtar i obligacioneve në Euro performoi pozitivisht, me ulje të normave të interesit, madje shumë obligacione kishin norma negative.

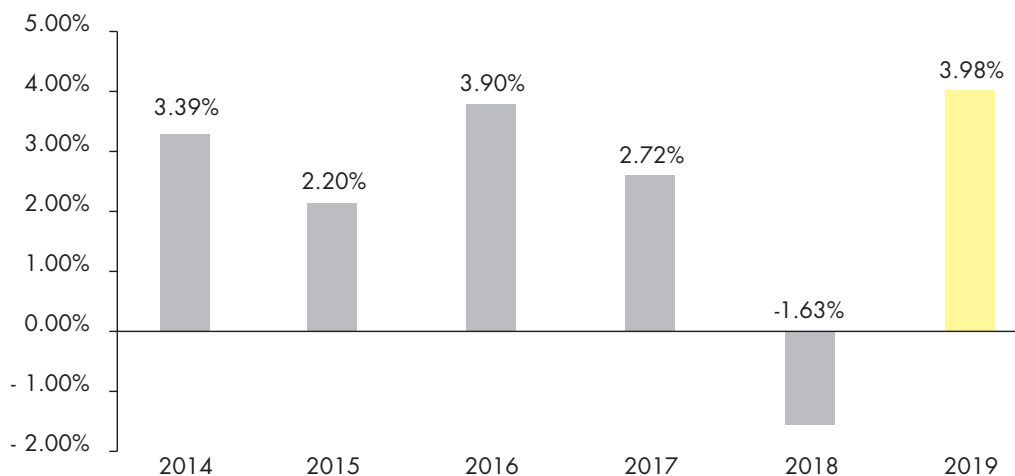
Gjithashtu Eurobondet e Qeverisë shqiptare, në të cilat fondi është i ekspozuar me 32 përqind kanë pësuar ulje në normat e interesit dhe rritje në vlerë gjatë vitit 2019. Kështu Eurobond i vjetër i emetuar në Nëntor të vitit 2015, e nisi vitin me yield 1.69 përqind dhe e perfundoi me yield 0.276 përqind, ndërsa Eurobond i ri 7 vjeçar, i emetuar në Tetor 2018 e nisi vitin me yield 3.62 përqind dhe e perfundoi me 1.837 përqind në fund të vitit.

Qeveria Shqiptare nuk organizoi ankand për emetim në monedhën euro në tregun vendas, kështu Fondi nuk pati mundësi të investojë në tregun vendas. I tërë portofoli i investimeve është karakterizuar nga një rritje e lartë gjatë vitit 2019, sidomos 4-mujorin e parë të vitit dhe periudhën Qershor – Gusht 2019.

Performanca e Fondit

Viti 2019 ishte një vit i jashtëzakonshëm për tregun e obligacioneve të denominuara në euro, gjatë së cilës rënia e njëkohshme e yield-eve dhe primeve ka gjeneruar kthime shumë tërheqëse dhe Fondi Raiffeisen Invest Euro arriti të performojë shumë mirë gjatë këtij viti. Rënia e normave të interesit ka ndikuar pozitivisht në portofolin e investimeve të fondit dhe Eurobondi 7 vjeçar i emetuar nga Qeveria shqiptare në tregjet ndërkombëtare ka qenë performuesi më i mirë i portofolit. Fondi Euro e përfundoi vitin 2019 me kthimin më të mirë vjetor të regjistruar që nga lançimi i tij, me 3.98 përqind në bazë vjetore.

Fondi Raiffeisen Invest Euro performanca vjetore



Rreziqet gjeopolitike si Brexit dhe mosmarrëveshjet në luftën tregtare sollën ndikime negative në ekonomi gjatë vitit 2019, me ulje të rritjes ekonomike globale, duke nxitur Bankat Qendrore të zbatojnë politika lehtësuese monetare me norma të ulëta interesi dhe duke ndikuar që obligacionet të përformojnë shumë mirë nga njëra anë, por nga ana tjetër normat e interesit të kthehen në negative për një pjesë të mirë, gjë që zvogëloi shanset për të investuar me norma të mira. Investimet e mira dhe trendi rënës i normave të interesit në euro ndikuan në performancën e mirë të portofolit të investimeve të fondit dhe në trendin rritës gjatë vitit 2019.

Strategjia e investimit gjatë vitit 2020

Strategjia e Fondit gjatë 2020-ës do të synojë një shpërndarje sa më efektive të asetëve midis klasave të ndryshme, duke diversifikuar portofolin mbi bazë emetuesi dhe sektori të ekonomisë. Viti 2019 u mbyll me norma interesi shumë të ulëta në tregun e obligacioneve dhe me shpresën për gjallërimin e ekonomisë për zonën Euro, por inflacioni vështirë se do të tregojë shenja përshejtimi të rëndësishëm. Për zonën euro normat e interesit do të vijojnë të jenë të ulëta dhe Banka Qendrore Europiane parashikohet të vijojë me politikën monetare akomoduese. Pritshmëritë janë që rreziqet politike si Brexit apo "lufta tregtare" të zbehen krejtësisht, por nga ana tjetër rreziqet e reja të mundshme politike ose jopolitike mund të shtohen përgjatë vitit 2020.

Bazuar në këto pritshmëri, portofoli i fondit do të menaxhohet me kujdes dhe në raport me lëvizjet e tregjeve financiare për të gjeneruar një performancë vjetore pozitive. Strategjia e investimit mbi bazën e kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit (duration) do të jetë mjaft e rëndësishme në këtë mjedis, jo vetëm për sigurimin e performancës por edhe për menaxhimin e rrezikut të normave të interesit. Fondi do synojë të kryejë investime me norma interesi të pranueshme për nivelin e rrezikut të ndërmarrë. Përsa i takon emetimeve të Qeverisë Shqiptare, pritet emetimi i një Eurobond të ri në tregjet ndërkombëtare, gjatë vitit 2020, me një maturitet prej 7 – 10 vite, në të cilin Fondi do të synojë të investojë.

Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve

Fondi Raiffeisen Inveset Euro

Instrumenti	% e Asetëve
Eurobond 7 vjet i Qeverisë Shqiptare – Maturim Tetor 2025	20.89%
Eurobond 5 vjet i Qeverisë Shqiptare – Maturim Nëntor 2020	11.27%
Fond Investimi – Raiffeisen Euro Renditë	5.10%
Eurobond i Republikës së Malit të Zi - Maturim Mars 2021	4.44%
Fond Investimi – Raiffeisen Europa High Yield	3.85%
Fond Investimi – Raiffeisen 304 Euro Corporates	3.79%
Obligacion i Raiffeisen Bank International – Maturim Tetor 2023	3.49%
Fond Investimi - Morgan Stanley Inv. Euro Strategic	2.86%
Fond Investimi – Alliance Bernstein European Income	2.82%
Eurobond i Republikës së Malit të Zi - Maturim Prill 2025	2.73%

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen është i denominuar në monedhën Lekë dhe është një mënyrë alternative kursimi, e përdorur ekskluzivisht për kursime afatgjata.

Objekti i fondit është investimi i aseteve sipas parimit të sigurisë afatgjatë dhe të një kthimi të përshtatshëm nga investimi, duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kursimeve për pension dhe rrezikut të marrë përsipër.

Vlera neto e aseteve të fondit arriti në Lekë 751.44 milionë ose 6.17 milionë Euro në 31 Dhjetor 2019 duke u rritur me 21 përqind në krahasim me vitin e shkuar dhe shoqëria shtoi përpjekjet për të promovuar fondin e Pensionit në formën e planeve individuale dhe profesionale të pensionit. Gjatë vitit u zhvilluan seanca informuese me kompani dhe institucione financiare vendase, me qëllimin për të promovuar fondin e Pensionit në formën e planeve individuale dhe profesionale të pensionit vullnetar dhe për të shtuar pjesëmarrjen e punonjësve të këtyre kompanive apo institucioneve në një fond pensioni vullnetar.

Numri i anëtarëve në fond në fund të 2019 shënoi rritje prej pesë përqind krahasuar me vitin paraardhës ose 141 anëtarë më shumë.

Në skemën profesionale të Fondit të pensionit vullnetar Raiffeisen janë integruar kompani të reja gjatë vitit 2019.

Politika e Investimit

Fondi i Pensionit vijoi investimet në obligacione afatgjatë me maturitet 5, 7 dhe 10 vjeçar, të emtuara nga Qeveria shqiptare në tregun vendas. Shpërndarja e aseteve të fondit kishte për qëllim prodhimin e një marzhi fitimi sa më të lartë, objektivi i cili u arrit me sukses, megjithëse mjedisi financiar është dominuar nga norma interesi të ulëta.

Në 31 Dhjetor 2019 struktura e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

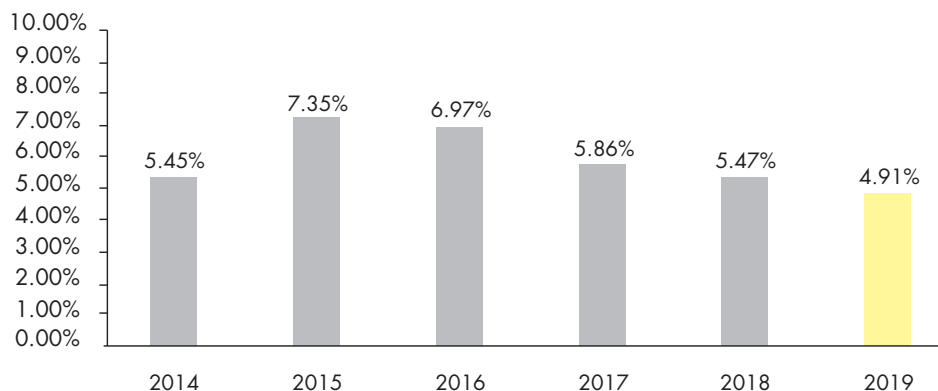
Instrumenti	% e Aseteve
Obligacione Thesari	98.38
Depozita / Llogari rrjedhese	1.62

Performanca e Fondit

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2019 është 4.91 përqind, duke pësuar rënie në krahasim me vitin e mëparshëm.

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen shënoi performancë më të ulët krahasuar me vitet e mëparshme sepse normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare, në të cilat fondi investon, kanë pësuar rënie. Por gjithësesi fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen ka regjistruar kthimin vjetor më të lartë gjatë vitit 2019 krahasuar me fondet e tjera të pensionit vullnetar që operojnë në tregun vendas.

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen - performanca vjetore



Në tërësi çmimi i kuotës së Fondit të Pensionit ka ndjekur një trend rritës përgjatë vitit. Gjatë periudhës Maj – Gusht rritja e çmimit të kuotës së fondit është ngadalësuar si pasojë e efektit negativ që pati rritja e përkohshme e normave të interesit të disa obligacioneve në tregun vendas, duke ndikuar negativisht në performancën e investimeve të mëparshme të realizuara nga Fondi i Pensionit. Më pas në vazhdimësi rritja e fondit ka qenë e qëndrueshme.

Kthimi mesatar vjetor neto që nga momenti i lançimit të fondit deri në 31 Dhjetor 2019 është 6.80 përqind. Në datën 31 Dhjetor 2019 performanca e fondit është 6.11 përqind (me bazë vjetore) për një periudhë 5 vjeçare dhe 5.19 përqind (me bazë vjetore) për një periudhë 2 vjeçare.

Strategjia e zhvillimit të fondit gjatë vitit 2020

Për sa i përket investimeve, Fondi synon të ruajë balancën e duhur midis investimeve në obligacione afatgjatë me qëllimin për të gjeneruar rritjen e vlerës së asetëve dhe gjendjes së mjaftueshme të likuiditetit për të përballuar daljet nga fondi të investitorëve që plotësojnë kushtet për marrjen e fondit të pensionit vullnetar apo të atyre që kryejnë dalje të parakohshme nga fondi. Në fokus do të vazhdojnë të jenë investimet në obligacione afatgjatë duke patur parasysh edhe horizontin afatgjatë të investitorëve të fondit të pensionit vullnetar.

Prishtmëritë janë që Fondi i pensionit të vijojë të ketë rritje gjatë vitit 2020, si rezultat i kontributeve të qëndrueshme nga planet profesionale dhe një interesi të shtuar nga ana e publikut për fondet e pensionit.

Përditësimi i kuadrit ligjor dhe rregullativ me iniciativa për të stimuluar anëtarësimin në fondet e pensionit vullnetar do të jetë një faktor nxitës më shumë për të zhvilluar tregun e fondeve të pensionit vullnetar në Shqipëri.

Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen

Instrumenti	% e Aseteve
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 08.07.2029	10.90%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 16.01.2029	5.58%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 06.07.2028	4.85%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 23.01.2025	4.71%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 09.12.2021	4.43%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 13.03.2026	3.24%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 18.01.2026	3.16%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 03.03.2024	3.12%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 11.06.2025	3.09%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 18.01.2026	2.89%

Raport i Menaxherit të Rrezikut

Tregues të Rrezikut në 31 Dhjetor 2019

Fondi	Kohëzgjatja	Kohëzgjatja e modifikuar	Devijimi standard	*Treguesi sintetik i Rrezikut
Raiffeisen Prestigj	1.51	1.49	2.52%	Niveli 2
Raiffeisen Vizion	3.30	3.24	1.14%	Niveli 3
Raiffeisen Invest Euro	3.51	3.48	1.61%	Niveli 2
Raiffeisen Pension	4.44	4.31	1.16%	Niveli 1

* Treguesi i rrezikut sintetik dhe përfitimit jep informacion mbi nivelin e rrezikut të fondit (nga niveli 1 deri në nivelin 7) duke u bazuar mbi luhatshmërinë historike të performancës së fondit.

Administrimi i Rrezikut kryhet nga një njësi e pavarur e cila mat, monitoron, dhe raporton në Këshillin e Administrimit, Komitetin e Investimit dhe AMF respektimin e limiteve dhe treguesit e ndryshëm të rrezikut. Gjatë vitit 2019, janë respektuar të gjitha limitet ligjore apo të brendshme.

Shumë nga treguesit kanë qenë stabël dhe fondet e investimit kanë patur rritje të nivelit të likuiditetit, në përputhje me politikat e brendshme dhe kërkesat rregullatore për manaxhimin e likuiditetit.

Janë përditësuar të gjitha metodologjitë dhe procedurat e manaxhimit të rrezikut, duke përfshirë kërkesat dhe rregulloret e reja të hartuara nga AMF apo grupi Raiffeisen.

Në kuadër të rritjes së transparencës dhe njohjes së investitorit ka vazhduar përmirësimi i kategorizimit të profilit të rrezikut të investitorëve. Kjo na ndihmon për të kryer një manaxhim më të drejtë të fondeve ekzistuese, por edhe për të ofruar fonde të përshtatshme për secilën kategori.

Për fondin Prestigj, gjatë vitit 2019, është vërejtur një ulje e vogël e kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit. Luhatshmëria e normave të titujve të qeverisë shqiptare ka sjellë një rritje të lehtë të devijimit standart dhe luhatshmërisë së kthimit. Megjithatë treguesi sintetik i rrezikut nuk ka ndryshuar dhe mbetet në nivelin 2. Kjo tregon që fondit Prestigj vazhdon të jetë një fond me profil të ulët rreziku.

Fondi Vizion u lançua në Gusht 2018 dhe ka patur një luhatshmëri të lehtë, por duke qenë një fond me investime më afatgjatë, treguesi sintetik i rrezikut është vlerësuar në nivelin 3, bazuar mbi historikun e luhatshmërisë së normave të titujve qeverisë shqiptare.

Për fondin Euro, treguesit e rrezikut kanë qenë stabël, me përjashtim të kohëzgjatjes mesatare që është rritur. Falë diversifikimit të tij dhe një administrimi më dinamik, është arritur që luhatshmëria e tij të jetë më e ulët se ajo e tregjeve ndërkombëtare të obligacioneve.

Për fondin e Pensioneve Vullnetare, duke qenë se pjesa më e madhe e portofolit do të mbahet deri në maturim dhe vlerësohet me amortizim linear, luhatshmëria e kthimit është tepër e ulët. Si rezultat, treguesi sintetik i rrezikut është në nivelin 1.

Pasqyrat Financiare & Raporti i Audituesit të Pavarur

Përmbajtje

**RAIFFEISEN INVEST – SHOQËRI ADMINISTRUESE
E FONDEVE TË PENSIONIT DHE SIPËRMARRJEVE
TË INVESTIMEVE KOLEKTIVE SH.A.**

Pasqyrat financiare
më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019
(me raportin e Audituesit të pavarur)

Raporti i Audituesit të Pavarur	34
Pasqyra e Pozicionit Financiar	36
Pasqyra e Fitim ose Humbjes dhe të Ardhurave Gjithëpërfshirëse	37
Pasqyra e Ndryshimeve në Kapital	38
Pasqyra e Flukseve të Parasë	39
Shënime Shpjeguese të Pasqyrave Financiare	40

Grant Thornton Sh.p.k.

Rr. Sami Frasheri , kompleksi T.I.D
Hyrja B,Kati 1
1000 Tirana
Albania

T +355 44 525 880
M +355 69 4014 701
www.grantthornton.al
contact@al.gt.com

Raporti i Audituesit të Pavarur

Për aksionerët e “Raiffeisen Invest” sh.a, Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensioneve dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive

Opinion

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të shoqërisë Administruese të Fondeve të Pensionit dhe sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive “Raiffeisen Invest” sh.a (“Shoqëria”), të cilat përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar me datën 31 dhjetor 2019, pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse, pasqyrën e ndryshimeve në capital dhe pasqyrën e flukseve të parasë për vitin që mbyllet me këtë datë, si edhe shënimeve për pasqyrat financiare, përfshirë një përmbledhje të politikave kontabël më të rendësishme.

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare individuale bashkëlidhur paraqesin drejt, nën të gjitha aspektet material, pozicionin financiar të Shoqërisë me datën 31 dhjetor 2019, performancën financiare dhe flukset e parasë për vitin që mbyllet në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të raportimit Financiar (SNRF).

Baza për opinionin

Ne e kryem auditimin tonë në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit (SNA-të). Përgjegjësitë tona sipas këtyre standardeve janë përshkruar në mënyrë më të detajuar në sektorin e raportit ku jepen Përgjegjësitë e Audituesit për Auditimin e Pasqyrave Financiare. Ne jemi të pavarur nga Shoqëria në përputhje me Kodin e Etikës të Kontabilistëve Profesionistë të njohur nga Bordi Ndërkombëtar i Standardeve të Etikës për Kontabilistët (IESBA), kërkesat etike që janë të zbatuara për auditimin e pasqyrave financiare në Shqipëri, si dhe kemi përmbushur përgjegjësitë e tjera etike në përputhje me kodin IESBA. Ne besojmë se evidence e auditimit që kemi siguruar është e mjaftueshme dhe e përshatshme për të dënë një bazë për opinionin tonë.

Çështje të tjera

Pasqyrat financiare të Shoqërisë Administruese të Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive, më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2018 janë audituar nga një auditues tjetër I cili ka shprehur një opinion të pamodifikuar mbi ato pasqyra financiare më datë 29 mars 2019.

Përgjegjësitë e Drejtimit dhe të Personave të Ngarkuar me Qeverisjen në lidhje me Pasqyrat Financiare

Drejtimi është përgjegjës për përgatitjen dhe paraqitjen e drejtë të pasqyrave financiare në përputhje me kërkesat e raportimit financiar për Shoqëritë, dhe për ato kontrole të brendshme që drejtimi gjykon të nevojshme për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare që nuk përmbajnë anomaly material, qoftë për shkak të mashtrimit apo gabimit.

Në përgatitjen e pasqyrave financiare, drejtimi është përgjegjës për të vlerësuar aftësinë e Shoqërisë për të vazhduar në vijimësi, duke dhënë informacion, nëse është e zbatueshme, për çështjet që kanë të bëjnë me vijimësinë dhe duke përdorur parimin kontabël të vijimësisë përveç se në rastin kur drejtimi synon ta likujdojë Shoqërinë ose të ndërpresë aktivitetet, ose nëse nuk ka alternative tjetër reale përveç sa m) sipër.

Ata që janë të ngarkuar me qeverisjen janë përgjegjës për mbikëqyrjen e procesit të raportimit financiar të Shoqërisë

Përgjegjësitë e Audituesit për Auditimin e Pasqyrave Financiare

Objektivat tona janë që të arrijnë një siguri të arsyeshme lidhur me faktin nëse pasqyrat financiare në tërësi nuk kanë anomaly material, për shkak të mashtrimit apo gabimit, dhe të lëshojmë një raport auditimi që përfshin opinionin tonë. Siguria e arsyeshme është një siguri e nivelit të lartë, por nuk është një garanci që një auditim i kryer sipas SNA-ve do të identifikojë gjithmonë një anomaly material kur ajo ekziston.

Anomalitë mund të vijnë si rezultat i gabimit ose i mashtrimit dhe konsiderohen material nëse, individualisht ose të marra së bashku, pritet që në mënyrë të arsyeshme të influencojnë vendimet ekonomike të përdoruesve, të marra bazuar në këto pasqyra financiare.

Si pjesë e një auditimi në përputhje me SNA-të, ne ushtrojmë gjykim dhe skepticizëm profesional gjatë procesit të auditimit. Ne gjithashtu:

- identifikojmë dhe vlerësojmë rreziqet e anomalive material në pasqyrat financiare, për shkak të gabimeve ose mashtrimeve, projektojmë dhe zbatojmë procedurën auditimi të cilat u përgjigjen këtyre rreziqeve, si edhe marrim evidence auditimi të plota dhe të mjaftueshme për të krijuar bazat e opinionit tonë. Rreziku i moszbulimit të një gabimi material që vjen si rezultat i një mashtrimi, është më i lartë se ai që vjen nga një gabim, pasi mashtrimi mund të përfshijë marrëveshje të fshehta, falsifikime, mosveprime të qëllimshme, keqinterpretime, ose shkelje të kontroleve të brendshme.
- marrim një kuptuesmëri të kontrollit të brendshëm në lidhje me auditimin, për të planifikuar procedurën të përshtatshme në varësi të rrethanave, dhe jo për të shprehur një opinion mbi efektshmërinë e kontroleve të brendshme të entitetit.
- vlerësojmë përshtatshmërinë e politikave kontabël të përdorura dhe arsyeshmërinë e vlerësimeve kontabël të bëra nga drejtimi, përfshirë dhënien e informacioneve shpjeguese.
- konkludojmë mbi përdorimin e duhur të parimit kontabël të vijimësisë nga drejtimi si dhe, bazuar në evidencat e marra gjatë auditimit, konkludojmë nëse ekziston një pasiguri materiale e lidhur me ngjarje ose kushte të cilat mund të sjallin dyshime në aftësinë e entitetit për të vazhduar në vijimësi. Nëse konkludojmë që ekziston një pasiguri material, ne duhet të tërheqim vëmendjen në raportin tonë të auditimit për informacionet shpjeguese përkatëse në pasqyrat financiare ose, nëse keto informacione shpjeguese janë informacionet shpjeguese përkatëse në pasqyrat financiare, ose nëse keto informacione shpjeguese janë të pamjaftueshme, të modifikojmë opinionin tonë. Përfundimet tona janë të bazuara në evidencat e auditimit të marra deri në ditën e raportit tone të auditimit. Megjithatë, ngjarjet ose kushtet e ardhshme mund të jenë shkak që entiteti të ndalojë së vazhduari në vijimësi.
- vlerësojmë prezantimin e përgjithshëm, strukturën dhe përmbajtjen e pasqyrave financiare, përfshirë dhënien e informacioneve shpjeguese, dhe nëse pasqyrat financiare paraqesin transaksionet dhe ngjarjet bazënë mënyrë të atillë që të arrijnë një prezantim të drejtë.

Ne komunikojmë me ata të cilët janë të ngarkuar me qeverisjen, midis çështjesh të tjera, për qëllimin dhe kohën e planifikuar të auditimit, gjetjet e rëndësishme gjatë auditimit, përfshirë çdo mangësi të theksuar në kontrollin e brendshëm të cilat ne i identifikojmë gjatë procesit të auditimit.

Grant Thornton sh.p.k.

Tiranë, shqipëri

27 maj 2020

Kledian Kodra, Fida



Pasqyra e pozicionit financiar më 31 Dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	31 Dhjetor 2019	31 Dhjetor 2018
Aktivët			
Paraja dhe ekuivalentët e saj	8	516,459,434	372,247,116
Llogari të arkëtueshme nga Fondet	9	71,820,706	72,681,051
Invetime të mbajtura deri në maturim	10	21,307,995	5,102,500
Aktive afatgjata materiale	11	12,052,183	10,347,238
Aktive afatgjata jomateriale	12	5,469,662	7,278,162
Parapagime dhe llogari të arkëtueshme		781,691	327,568
Tatim fitimi i parapaguar	19	5,618,988	9,260,282
TOTALI I AKTIVEVE		633,510,659	477,243,917
Detyrimet			
Detyrime të tjera	13	22,648,896	16,307,446
Totali i Detyrimeve		22,648,896	16,307,446
Kapitali			
Kapitali aksioner	14	90,000,000	90,000,000
Rezerva logjore	14	9,000,000	9,000,000
Fitim/(Humbje) të mbartura	8	511,861,763	361,936,471
TOTALI I KAPITALIT	9	610,861,763	460,936,471
TOTALI I KAPITALIT DHE DETYRIMEVE		633,510,659	477,243,917

Pasqyra e pozicionit financiar duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 40 deri në 60, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Këto pasqyra financiare u miratuan nga Këshilli i Administrimit të Raiffeisen INVEST- Shoqëria Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. më 20 maj 2020.



Administrator i Përgjithshëm
Znj. Edlira KONINI

Zv. Administratore e Përgjithshme
Znj. Alketa EMINI

Pasqyra e fitim humbjes dhe të ardhurave të tjera gjithpërfshirëse për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	31 Dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Të ardhurat			
Tarifa të administrimit të Fondeve	15	845,760,654	864,192,775
Të ardhura interesi	16	1,055,418	1,565,664
Tarifa të largimit nga fondi	9	2,033,082	1,619,496
Të ardhura të tjera		85,000	125,125
Totali i të ardhurave		848,934,155	867,503,061
Shpenzimet			
Shpenzime për personelin	17	(47,108,235)	(43,775,141)
Zhvlerësimi dhe amortizimi	11,12	(4,253,114)	(4,425,768)
Shpenzime të përgjithshme administrative	18	(547,953,253)	(562,590,019)
		(599,314,602)	(610,790,928)
(Humbje)/fitim nga kursi i këmbimit		(714,800)	(1,128,723)
		(714,800)	(1,128,723)
Fitimi neto para tatimit		248,904,752	255,583,409
Tatim fitimi	19	(98,979,459)	(102,012,335)
Fitimi neto pas tatimit		149,925,293	153,571,074
Të ardhura të tjera gjithpërfshirëse		-	-
Totali i të ardhurave gjithpërfshirëse për vitin		149,925,293	153,571,074

Pasqyra e fitimit ose e humbjes dhe e të ardhurave të tjera gjithpërfshirëse duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 40 deri në 60, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e ndryshimeve në kapital për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Kapitali aksionar	Rezerva ligjore	Fitime të mbartura	Totali
Gjendje më 1 janar 2018	90,000,000	9,000,000	399,036,022	498,036,022
Rritje e rezervës ligjore	-	-	-	-
Pagese dividendi	-	-	(190,670,626)	(190,670,626)
Fitimi i vitit	-	-	153,571,074	153,571,074
Të ardhura gjithëpërfshirëse	-	-	-	-
Gjendje më 31 dhjetor 2018	90,000,000	9,000,000	361,936,470	460,936,470
Rritje e rezervës ligjore	-	-	-	-
Pagese dividendi	-	-	-	-
Fitimi i vitit	-	-	149,925,293	149,925,293
Të ardhura gjithëpërfshirëse	-	-	-	-
Gjendje më 31 dhjetor 2019	90,000,000	9,000,000	511,861,763	610,861,763

Pasqyra e ndryshimeve në kapital duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 40 deri në 60, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Pasqyra e mjeteve monetare për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2018	2017
Fluksi monetar nga aktiviteti operativ			
Fitimi i vitit		149,925,293	153,571,074
Rregulluar me:			
Zhvlerësimi dhe amortizimi	11,12	4,253,114	4,425,768
Të ardhura nga interesi		(1,055,418)	(1,565,664)
Shpenzimi i tatimit mbi fitimin	19	98,979,460	102,012,335
		252,102,448	258,443,512
Ndryshime në:			
Të arkëtueshme nga fondet	9	860,346	8,828,248
Aktive të tjera		(454,121)	73,041
Detyrime të tjera	13	2,387,042	345,373
Mjete monetare nga aktiviteti operativ		254,895,714	267,690,175
Interesi i arkëtuar		1,131,676	1,615,164
Tatim fitimi i paguar		(95,338,168)	(116,663,957)
Mjete monetare neto gjeneruar nga aktiviteti operativ		160,689,222	152,641,382
Flukset monetare nga aktiviteti investues			
Blerja e aktiveve afatgjata materiale	11	(191,848)	(1,012,562)
Blerja e aktiveve afatgjata jomateriale	12	(130,159)	(2,664,719)
Blerje e aktiveve financiare të mbajtura deri në maturim	10	(16,154,896)	-
Shitje / Maturim i aktiveve financiare të maturuara të mbajtura deri në maturim	10	-	15,000,000
Para neto nga aktiviteti investues		(16,476,903)	11,322,719
Flukset monetare nga aktiviteti financues			
Dividenti i paguar	14	-	(190,670,626)
Mjetet monetare neto të përdorura në aktivitetin investues		-	(190,670,626)
Pakësimi/Rritje neto në mjete monetare dhe ekuivalentë të tyre gjatë vitit		144,212,319	(26,706,525)
Paraja dhe ekuivalentët e saj më 1 janar	8	372,247,116	398,953,641
Paraja dhe ekuivalentët e saj më 31 dhjetor	8	516,459,434	372,247,116

Pasqyra e flukseve monetare duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 40 deri në 60, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

1. HYRJE

Raiffeisen INVEST- Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive" sh.a. ("Shoqëria") është një shoqëri aksionere shqiptare me qendër në Tiranë. Shoqëria është regjistruar në Regjistrin Tregtar të Shqipërisë nga Gjykata e Tiranës me vendimin nr. 33825, i dates 18 korrik 2005. Zyrat qendrore ndodhen në Bulevardin "Bajram Curri", ETC, Kati i 9-të, Tiranë.

Shoqëria është licencuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare ("AMF") më 7 korrik 2005 (License Nr. 2) për të vepruar si shoqëri administruese e Fondeve të Pensionit Vullnetar në mbledhjen dhe investimin e fondeve të pensionit vullnetar dhe kryerjen e pagesave të pensionit. Gjithashtu, Shoqëria është licencuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 13 Dhjetor 2011 (License Nr. 1) për të vepruar si shoqëri administruese e asetëve të sipërmarrjeve të investimeve kolektive. Aktiviteti i Shoqërisë mbikqyret nga AMF, në përputhje me dispozitat e ligjit nr. 9572, datë 03 korrik 2006 "Për Autoritetin e Mbikqyrjes Financiare", ligjit nr.10197, datë 10 Dhjetor 2009 "Për fondet e pensionit vullnetar" dhe ligjit nr.10198, datë 10 Dhjetor 2009 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive".

Shoqëria ka një marrëveshje për shërbime depozituese për fondin e pensioneve me Bankën e Parë të Investimeve të Shqipërisë, me seli në Blv. "Dëshmorët e Kombit", Kulla Binjake 2, Kati 14, Tirana ("Banka Kujdestare").

Banka Kujdestare është e licencuar nga Banka e Shqipërisë për të ofruar shërbime kujdestarie, depozitimi dhe të besimit (vendimi nr.13, datë 10.03.2010). Banka Kujdestare është gjithashtu e licencuar nga AMF për të ofruar shërbime depozitimi për asetet e fondit të pensionit (vendimi nr. 80, datë 30 gusht 2010) dhe sipërmarrjeve të investimeve kolektive (vendimi nr.1, datë 13.12.2011).

Aktiviteti kryesor i Shoqërisë është:

- menaxhimi i fondit të pensionit vullnetar nëpërmjet mbledhjes dhe investimit të fondeve bazuar në Ligjin nr. 10197, të datës 10 Dhjetor 2009 "Mbi fondet e pensionit vullnetar", si dhe në përputhje me parimin e shpërndarjes së rrezikut (diversifikimit), si qëllim për të siguruar përfitime pensioni për personat që janë anëtarë të fondit. Shoqëria mund të sigurojë gjithashtu kryerjen e pagesave të pensionit;
- të themeloje dhe/ose të menaxhojë Sipërmarrje të Investimeve Kolektive bazuar në Ligjin nr. 10198, të dates 10 Dhjetor 2009 "Mbi sipërmarrjet e investimeve kolektive";
- të përformojë aktivitete të tjera siç përshkruhet në Ligjin nr. 10198, të dates 10 Dhjetor 2009 "Mbi sipërmarrje të investimeve kolektive".

Shoqëria vepron si Shoqëri Administruese për fondet e mëposhtme:

- Fondi me Kontribute të Përcaktuara "Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen" i aprovuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 18 tetor 2010;
- "Raiffeisen Prestigj"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 13 Dhjetor 2011;
- "Raiffeisen Vision"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 30 korrik 2018 "Raiffeisen Invest Euro"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 26 shtator 2012.

Znj. Donalda GJORGA	Kryetare
Znj. Peter ZILINEK	Anetar
Znj. Vilma BAÇE	Anëtare
Znj. Alda SHEHU	Anëtare
Z. Joan CANAJ	Anëtar
Znj. Edlira KONINI	Anëtare
Znj. Alketa EMINI	Anëtare

Administratorët janë:

Znj. Edlira KONINI	Administrator i Përgjithshëm
Znj Alketa EMINI	Zv/Administratore e Përgjithshme

2. BAZA E PËRGATITJES

Pasqyrat financiare janë përgatitur në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF). Këto janë pasqyrat e para financiare vjetore në të cilat aplikohet SNRF 16 Qiratë. Ndryshimet në politikat e rëndësishme kontabël janë të përshkruara në Shënimin 6.

2.1 Parimi i vijimësisë

Pasqyrat financiare të Shoqërisë janë përgatitur në bazë të parimit të vijimësisë, i cili supozon që Shoqëria do të vazhdojë veprimtarinë e saj operacionale për të paktën një periudhë prej 12 muajsh nga data e raportimit financiar. Shoqëria kryen provat e rezistencës për cdo fond të administruar prej saj, me qëllim përlogaritjen e likuiditetit të nevojshëm në kushtet e skenarëve të përkeqësuar të tregut, nën supozimin e tërheqjes së kuotave nga 3 në 30 ditë dhe këhs së nevojshme për likuidimin e investimeve të cdo fondi.

Shoqëria vazhdon të ruajë një nivel të kënaqshëm likuiditeti si rezultat i rritjes së vlerës neto të aktiveve të fondeve Raiffeisen Pension dhe Raiffeisen Vizion. Sipas provave të rezistencës, vlerësohet se fondet mund të arrijnë të përballojnë skenarët e përkeqësuar, duke qënë në përputhje me kërkesat rregullatore për likuidimet brenda afatit ligjor.

Bazuar në sa më lart dhe në rezultatet e provave të rezistencës, Drejtimi i Shoqërisë ka arritur në përfundim se nuk ka pasiguri të qenësishme në aftësinë e Shoqërisë për të vijuar aktivitetin e saj, për të ardhmen e parashikueshme, prej të paktën 12 muajsh nga data e aprovimit të këtyre pasqyrave financiare. Si rrjedhojë, Drejtimi gjykon se parimi i vijimësisë është bazë e përshtatshme në përgatitjen e këtyre pasqyrave.

3. MONEDHA FUNKSIONALE DHE RAPORTUESE

Këto pasqyra financiare janë prezantuar në Lek shqiptar ("Lek"), e cila është monedha funksionale për Shoqërinë.

4. BAZAT E MATJEVE

Këto pasqyra financiare janë përgatitur në bazë të kostos historike.

5. VLERËSIMET DHE GJYKIME KONTABËL

Përgatitja e pasqyrave financiare kërkon që drejtimi i Shoqërisë të kryejë gjykime, çmuarje dhe supozime të cilat ndikojnë në zbatimin e politikave kontabël dhe shumave të raportuara të aktiveve dhe detyrimeve, të ardhurave dhe shpenzimeve. Rezultatet aktuale mund të ndryshojnë nga çmuarjet.

Çmuarjet dhe supozimet përkatëse rishikohen në mënyrë të vazhdueshme. Rishikimet e çmuarjeve njihen në mënyrë prospektive.

A. Gjykime

Informacioni për gjykimet e bëra në aplikimin e politikave kontabël që kanë efektet më të rëndësishme në vlerat e njohura në pasqyrat financiare janë të perfshira në shënimin e mëposhtëm:

B. Supozimet dhe vlerësimet e pasigurive

Informacioni mbi vlerësimin e pasigurive të cilat kanë një ndikim të rëndësishëm në vlerën e aktiveve dhe detyrimeve të paraqitura në pasqyrat financiare përshkruhet në paragrafët në vijim:

- Shënimi 21(i) – zhvlerësimi i instrumenteve financiare: përcaktimi i të dhënave për modelin e matjes të HPK-ve, përfshirë informacionin mbi të ardhmen;
- Shënimi 22: njohja dhe matja e detyrimeve të kushtëzuara: vlerësimet kryesore për mundësinë dhe sasinë e flukseve dalëse të burimeve.

6. NDRYSHIMET NE POLITIKAT KONTABEL

Në datën e autorizimit të këtyre pasqyrave financiare, disa standarde të reja, si dhe ndryshime të standardeve ekzistuese, që ende nuk janë efektive dhe nuk janë miratuar më herët nga Shoqëria, janë publikuar nga BSNK. Informacion mbi ato standarde që pritet të jenë të rëndësishme për pasqyrat financiare të Shoqërisë është dhënë më poshtë. Standardet e reja, interpretimet dhe amendamentet, të cilat nuk janë miratuar apo të shënuara më poshtë nuk pritet të ketë një ndikim material në pasqyrat financiare të Shoqërisë.

A. Standardet e reja të miratuara në 2019 SNRF 16 "Qiratë"

Shoqëria ka miratuar prononcimet e reja të kontabilitetit të cilat janë bërë efektive këtë vit, si më poshtë: SNRF 16 'Qiratë' SNRF 16 'Qiratë' zëvendëson SNK 17 ' Qiratë ' së bashku me tre interpretime (KIRFN 4 'Përcaktimi nëse një Marrëveshje përmban një Qira ', SIC 15' Qiraja Operative 'dhe SIC 27' Vlerësimi i thelbit të Transaksioneve që përfshijnë Formën Ligjore të Qiradhënies ').

Shoqëria ka miratuar prononcimet e reja të kontabilitetit të cilat janë bërë efektive këtë vit, si më poshtë: SNRF 16 'Qiratë' SNRF 16 'Qiratë' zëvendëson SNK 17 ' Qiratë ' së bashku me tre interpretime (KIRFN 4 'Përcaktimi nëse një Marrëveshje përmban një Qira ', SIC 15' Qiraja Operative 'dhe SIC 27' Vlerësimi i thelbit të Transaksioneve që përfshijnë Formën Ligjore të Qiradhënies ').

Miratimi i këtij Standardi të ri ka bërë që Shoqëria të njohë një aktiv të së drejtës së përdorimit dhe detyrimin e qirasë të zyrave. Standardi i ri është aplikuar duke përdorur qasjen e modifikuar retrospektive. Sipas kësaj qasjeje, Shoqëria ka matur detyrimin e qirasë në vlerën aktuale të pagesave të mbetura të qirasë, duke zbritur e duke përdorur normat në sektorin e qiradhënies për aktive të ngjashme dhe e drejta për të përdorur aktivin është njohur në një shumë të barabartë me detyrimin e qirasë, të rregulluar nga shuma e çdo pagese të parapaguar ose të llogaritur të qirasë në lidhje me atë qira të njohur në pasqyrën e pozicionit financiar menjëherë përpara datës së aplikimit fillestar.

Për kontratat e qirave të lidhura në datën e aplikimit fillestar të standardit që nuk plotësojnë kushtet e klasifikimit si qira financiare sipas kërkesave të SNRF 16, Shoqëria ka zgjedhur të zbatojë përkufizimin e qirasë nga SNK 17 dhe KIRFN 4.

Shoqëria ka zgjedhur të mos përfshijë kostot fillestare direkte në matjen e së drejtës së përdorimit të aktivit për qiratë operative ekzistuese në datën e aplikimit fillestar të SNRF 16, e cila është 1 janar 2019.

Në vend që të kryejë një rishikim të zhvlerësimit në aktivet e së drejtës së përdorimit në datën e aplikimit fillestar, Shoqëria është mbështetur në vlerësimin e saj historik nëse qiratë kanë qenë menjëherë të mëdha përpara datës së aplikimit fillestar të SNRF 16. Norma mesatare e ponderuar e huamarrjes në rritje e aplikuar për detyrimet e qirasë të njohura sipas SNRF 16 ishte 1,5 % p.a.

Standardet, ndryshimet dhe interpretimet e standardeve ekzistuese që nuk janë ende efektive dhe nuk janë miratuar më parë nga Shoqëria

Standardet dhe ndryshimet që nuk janë akoma efektive dhe nuk janë miratuar në fillim nga Shoqëria përfshijnë:

- SNRF 17 Kontratat e Sigurimeve
- Përkufizimi i një biznesi (Ndryshimet në SNRF 3)
- Përkufizimi i materialit (Ndryshimet në SNK 1 dhe SNK 8)
- Kuadri Konceptual për Raportimin Financiar

Asnjë nga këto Standarde ose ndryshime në Standardet ekzistuese nuk janë miratuar më parë nga Shoqëria. Drejtimi parashikon që të gjitha prononcimet përkatëse do të miratohen për periudhën e parë që fillon në ose pas datës efektive të publikimit.

7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL

Efekt i zbatimit fillestar të SNRF 9 mbi instrumentet financiare është përshkruar në Shënimin 6. Për shkak të metodës së tranzicionit të zgjedhur, informacioni krahasues nuk është riparaqitur për të pasqyruar kërkesat e reja.

a) Transaksionet në monedhe të huaj

Transaksionet në monedhë të huaj janë konvertuar në monedhën funksionale me kursin e këmbimit në datën e transaksioneve. Aktivet dhe detyrimet monetare të shprehura në monedhë të huaj në datën e raportimit janë rikonvertuar në monedhën funksionale me kursin e këmbimit në atë datë. Aktivet dhe detyrimet jo-monetare të shprehura në monedha të huaja që maten me vlerën e drejtë, konvertohen në monedhën funksionale në kursin e këmbimit në datën kur përcaktohet vlera e drejtë. Zërat jo-monetarë që maten në bazë të kostos historike në një monedhë të huaj janë përkthyer duke përdorur kursin e këmbimit në datën e transaksionit. Diferencat në valutë të huaj që rrjedhin nga përkthimi njihen në fitim ose humbje.

b) Të ardhurat nga interesi

(i) Të ardhurat nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv

Të ardhurat nga interesi të paraqitura në pasqyrën e të ardhurave përmbledhëse përfshijnë interesin mbi aktivet financiare të matura me koston e amortizuar dhe VDAGJ të llogaritur mbi bazën e interesit efektiv. "Norma efektive e interesit" është norma që skanton saktësisht pagesat ose akëtimet e ardhshme të mjeteve monetare, nëpërmjet jetës së pritshme të instrumentit financiar në vlerën kontabël bruto të aktivit financiar.

'Vlera kontabël bruto e një aktivi financiar' është kostoja e amortizuar e një aktivi financiar përpara se të rregullohet për çdo zbritje të pritshme nga zhvlerësimi. Në llogaritjen e të ardhurave nga interesi, norma efektive e interesit zbatohet ndaj vlerës kontabël bruto të aktivit (kur aktivi nuk është i zhvlerësuar).

(ii) Të ardhurat nga interesi nga instrumentet financiare të mbajtura me VDFH

Të ardhurat nga interesi përfshijnë të ardhurat nga kuponat e obligacioneve.

c) Instrumentet financiare

(i) Njohja dhe matja fillestare

Fondi njeh aktivet dhe detyrimet financiare përmes në datën e tregëtimit, e cila është data kur Fondi bëhet palë e provizionit kontraktual të instrumentit. Aktivet dhe detyrimet e tjera financiare njihen në datën kur ato krijohen. Një aktiv financiar ose detyrim financiar, në njohjen fillestare do të matet me vlerën e drejtë të tij plus, në rastin e elementëve të përcaktuar jo me vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes, koston e transaksionit që i ngarkohet drejtpërdrejt blerjes ose emetimit.

Aktivtë financiarë, të ndryshme nga ato të përcaktuara dhe efektive si instrumenta mbrojtës, klasifikohen në kategoritë e mëposhtme:

- Me kosto të amortizuar
- Me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes (FVTPL)
- Me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse (FVOCI).

Klasifikimi përcaktohet nga:

- modeli i biznesit i njësisë ekonomike për menaxhimin e aktivit financiar
- karakteristikat e flukseve monetare kontraktuale të aktivit financiar.

Të ardhurat dhe shpenzimet që lidhen me aktivet financiare që njihen në fitim ose humbje paraqiten brenda shpenzimeve financiare, të ardhurave financiare ose zërave të tjerë financiarë, me përjashtim të shpenzimeve zhvlerësimit të të arkëtueshmet tregtare të cilat përfshihen brenda shpenzimeve të tjera.

(ii) Klasifikimi dhe matja e mëpasshme

Aktivtë Financiare

Në njohjen fillestare, aktivi financiar klasifikohet si i matur me koston e amortizuar ose me VDAGJ. Aktivtë financiarë nuk riklasifikohen pas njohjes fillestare, përveç nëse Fondi ndryshon modelin e saj të biznesit për menaxhimin e aktiveve financiare, në këtë rast të gjitha aktivet financiare të ndikuara riklasifikohen në ditën e parë të periudhës së parë raportuese pas ndryshimit në modelin e biznesit.

7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

(ii) Klasifikimi dhe matja e mëpasshme (vazhdim)

Vlerësimi i modelit të biznesit

Fondi vlerëson objektivat e modeleve të biznesit sipas të cilave menaxhohet një aktiv në nivel portofoli sepse kjo reflekton mënyrën më të mirë sesi menaxhohet biznesi dhe si informacioni i paraqitet drejtitimit. Informacioni i vlerësuar përfshin:

- politikat dhe objektivat e përcaktuara të portofolit dhe zbatimi i tyre në praktikë. Në veçanti, nëse strategjia e drejtitimit fokusohet në përfitim të të ardhurave kontraktuale nga interesi, mbajtjen e një profili të veçantë të normës së interesit, përputhjen e kohëzgjatjes së aktiveve financiare me kohëzgjatjen e detyrimeve që financojnë këto aktive ose realizimin e flukseve monetare nëpërmjet shitjes së aktiveve;
- si vlerësohet performanca e portofolit dhe si i raportohet kjo performancë e drejtitimit;
- rreziqet që ndikojnë në performancën e modeleve të biznesit (dhe të aktiveve financiare të mbajtura brenda këtij modeli biznesi) dhe si menaxhohen këto rreziqe;
- si kompensohen menaxherët e portofoleve - p.sh. nëse kompensimi bazohet në vlerën e drejtë të aktiveve të menaxhuara ose në flukset e mjeteve monetare kontraktuale të mbledhura; dhe
- frekuencën, volumin dhe kohën e shitjeve për periudhat e kaluara, arsyet e të tilla shitjeve dhe pritsshmëritë për aktivitetin e ardhshëm të shitjeve. Megjithatë, informacioni mbi shitjet nuk merret parasysh i izoluar, por si pjesë e vlerësimit të përgjithshëm se si arrihen nga Banka objektivat e përcaktuara për menaxhimin e aktiveve financiare dhe si realizohen flukset e mjeteve monetare të ardhshme.

Transferimi i aktiveve financiare me palë të treta me anë të transaksioneve që nuk i plotësojnë kushtet për çregjistrim, nuk konsiderohen shitje për këtë qëllim, në përputhje me njohjen në vazhdimësi të aktiveve të Fondit. Fondi ka përcaktuar se ka një model biznesi që përfshin investimet në letrat me vlerë dhe investimet në fondet e investimeve të palistruara. Këto mjete financiare menaxhohen dhe performanca e tyre vlerësohet, në bazë të vlerës së drejtë, me shitjet e shpeshta që ndodhin.

Vlerësimi nëse flukset e mjeteve monetare kontraktuale janë vetëm pagesa e principalit dhe interesit ("VPPI")

Për qëllim të këtij vlerësimi, 'principal' është vlera e drejtë e aktivitetit financiar në njohjen fillestare. 'Interesi' është shpërblimi për vlerën në kohë të parasë dhe për rrezikun e kredisë të lidhur me shumën e principalit të paslyer gjatë një periudhe kohore të caktuar, për rreziqet dhe kostot e tjera bazë të kreditimit (p.sh. rreziku i likuiditetit dhe kostot administrative), duke përfshirë gjithashtu marzhin e fitimit.

Për të vlerësuar nëse flukset monetare kontraktuale janë pagesa vetëm të principalit dhe interesit, Fondi merr parasysh kushtet kontraktuale të instrumentit. Kjo përfshin vlerësimin nëse një aktiv financiar përmban një element kontraktual që mund të ndryshojë kohën ose shumën e flukseve monetare kontraktuale në mënyrë të tillë që nuk plotëson kushtin. Gjatë vlerësimit, Fondi konsideron:

- ngjarje të kushtëzuara që mund të ndryshojnë kohën dhe shumën e flukseve monetare;
- kushte që mund të ndryshojnë normën kontraktuale të interesit, përfshirë normat e ndryshueshme;
- parapagimet dhe kushtet e shtyrjes; dhe
- kushtet që kufizojnë pretendimet e Fondi për flukset monetare nga aktive të caktuara (tipare të pakthyeshme)

Një tipar parapagimi është në përputhje me kushtin e pagesës vetëm për principalin dhe interesin nëse shuma e parapaguar në thelb paraqet shumën e papaguar të principalit dhe të interesit mbi shumën e principalit të papaguar, të cilat mund të përfshijnë kompensim të arsyeshem shtesë për ndërprerjen e hershme të kontratës. Gjithashtu, për një aktiv financiar të blerë me zbritje apo me prim mbi shumën kontraktuale, një tipar që lejon ose kërkon parapagim për një shumë që në thelb paraqet shumën kontraktuale plus interes kontraktual të përlogarit (por të papaguar), interes kontraktual (që mund të përfshijë dhe shpërblim për përfundim të parakohshëm) trajtohet si të jetë në përputhje me këtë kriter nëse vlera e drejtë e tiparit të parapagimit është e parëndësishme në njohjen fillestare.

Aktivet financiare – Klasifikimi, matja e mëpasshme dhe fitimet e humbjet

Fondi njeh Aktivet e veta financiare në Pasqyrën e Pozicionit Financiar kur njësia bëhet palë e provizionimit kontraktual të instrumentit gjatë blerjes së rregullt të aktivitetit. Mënyra e rregullt e blerjes apo shitjes së aktivitetit financiar regjistrohet dhe c'regjistrohet, si e zbatueshme, duke përdorur datën kontabël të shlyerjes. Data e shlyerjes është data në të cilën aktiviteti dorëzohet nga ose tek një njësi. Data kontabël e shlyerjes referohet (a) njohjes së një aktiviteti në ditën e marrë nga njësia dhe (b) c'rrëgjistrimi i një aktiviteti dhe njohja e cdo fitimi ose humbjeje mbi nxjerrjen në ditën gjatë së cilës është dorëzuar nga njësia. Kur data kontabël e shlyerjes aplikohet, njësia llogarit për cdo ndryshim në vlerën e drejtë të aktivitetit që pritet të merret gjatë periudhës nga data e tregëtimit deri në datën e shlyerjes në të njëjtën mënyrë sic llogaritet për aktivitetin e blerë. E thënë ndryshe, ndryshimi në vlerën e drejtë nuk njihet për aktivitetin e matura me kosto ose kosto të amortizuara; njihet në fitim ose humbje për aktivitetin e klasifikuar si aktive financiare me vlerën e drejtë përmes fitimit ose humbjes; dhe njihet tek të ardhurat e tjera gjithëpërfshirëse për aktivitetin e klasifikuar si të vlefshme për shitje.

7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

(ii) Klasifikimi dhe matja e mëpasshme (vazhdim)

Detyrimet financiare - Klasifikimi, matja e mëpasshme dhe fitimet dhe humbjet

Detyrimet financiare klasifikoheshin si të matura me koston e amortizuar dhe pas njohjes fillestare ato mateshin me kosto të amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Shpenzimet e interesit dhe fitimet dhe humbjet nga kursi i këmbimit dhe zhvlerësimi njiheshin në fitim ose humbje. Çdo fitim ose humbje në momentin e çregjistrimit, njihet në fitim ose në humbje.

(iii) Çregjistrimi

Aktivitetet financiare

Fondi çregjistron një aktiv financiar kur të drejtat kontraktuale mbi flukset monetare nga aktivi financiar kanë skaduar, ose kur transferon të drejtat për të marrë flukse kontraktuale në një transaksion me anë të së cilit të gjithë rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktivitetit financiar janë transferuar, ose me anë të së cilit Shoqëria nuk transferon as mbart të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë dhe ajo nuk mban kontrollin e aktivitetit financiar.

Fondi bëhet pjesë e transaksioneve me anë të të cilave transferon aktivitetin e njohura në pasqyrën e pozicionit financiar por ruan pjesën më të madhe ose të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktiveve të transferuara. Në të tilla raste, aktivitetet e transferuara nuk çregjistrohen.

Detyrimet financiare

Shoqëria çregjistron një detyrim financiar kur detyrimet e saj kontraktuale shkarkohen, anulohen ose skadojnë. Shoqëria gjithashtu çregjistron një detyrim financiar kur kushtet e tij kontraktuale ndryshojnë dhe flukset e mjeteve monetare të detyrimit të modifikuar ndryshojnë thelbësisht. Në këtë rast njihet, një detyrim i ri financiar i bazuar në kushtet e modifikuara, njihet me vlerën e drejtë.

Në çregjistrimin e një detyrimi financiar, diferenca midis vlerës kontabël neto dhe shumës së paguar (duke përfshirë çdo aktiv financiar të transferuar apo detyrime të marra) njihet në fitim ose humbje.

(iv) Kompensimi (netimi)

Aktivitetet dhe detyrimet financiare netohen dhe shuma neto paraqitet në pasqyrën e pozicionit financiar atëherë dhe vetëm atëherë kur Shoqëria ka të drejtë ligjore për të shlyer shumatat dhe ka për qëllim ti shlyejë ato në baza neto ose të realizojë aktivitetin dhe të shlyejë detyrimin në të njëjtën kohë.

(v) Modifikimi i aktiveve dhe detyrimeve financiare

Aktive financiare

Nëse kushtet e një aktivi financiar modifikohen, Fondi vlerëson nëse flukset monetare të aktivitetit të modifikuar janë thelbësisht të ndryshme.

Nëse flukset monetare janë thelbësisht të ndryshme, atëherë të drejtat kontraktuale për flukset monetare nga aktivi financiar fillestar konsiderohen se kanë skaduar. Në këtë rast, aktivi financiar origjinal çregjistrohet (shih (iii)) dhe një aktiv financiar i ri njihet me vlerën e drejtë.

Nëse flukset monetare të aktivitetit të modifikuar, të matur me kosto të amortizuar nuk janë thelbësisht të ndryshme, atëherë modifikimi nuk rezulton në çregjistrimin e aktivitetit financiar. Në këtë rast, Shoqëria rillogarit vlerën kontabël bruto të aktivitetit financiar dhe njeh shumën që vjen nga rregullimi i vlerës kontabël bruto si fitim ose humbje nga modifikimi në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve. Nëse një modifikim i tillë kryhet për shkak të vështirësive financiare të huamarrësit (shih (vii)), atëherë fitimi ose humbja paraqiten së bashku me humbjet nga zhvlerësimi. Në raste të tjera, ajo paraqitet si e ardhur nga interesi (shih 8(c)).

Detyrimet financiare

Shoqëria çregjistron një detyrim financiar, kur kushtet e tij janë modifikuar dhe flukset monetare të tyre janë thelbësisht të ndryshme. Në këtë rast njihet një detyrim i ri financiar me vlerë të drejtë bazuar në kushtet e modifikuara. Diferenca midis vlerës kontabël të aktivitetit që çregjistrohet dhe detyrimit të ri financiar me terma të modifikuara njihet në pasqyrën e të ardhurave dhe shpenzimeve.

Nëse modifikimi i një detyrimi financiar nuk njihet si çregjistrim, atëherë kostoja e amortizuar e detyrimit rillogaritet duke skontuar flukset monetare të modifikuara me normën fillestare të interesit efektiv dhe fitimi ose humbja që rezultojnë njihet në fitim ose humbje.

(vi) Matja e vlerës së drejtë

'Vlera e drejtë' është çmimi që do të arkëtohej nga shitja e një aktivi ose që do të paguhej për të transferuar një detyrim në një transaksion të rregullt midis pjesëmarrësve të tregut, në datën e matjes në një treg kryesor ose, në mungesë të tij, në tregun më të favorshëm tek i cili Fondi ka qasje në atë datë. Vlera e drejtë e një pasivi pasqyron rrezikun e tij të mosekzekutimit.

7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

(vi) Matja e vlerës së drejtë (vazhdim)

Dëshmia më e mirë e vlerës së drejtë të një instrumenti financiar në njohjen fillestare është normalisht çmimi i transaksionit - dmth. Vlera e drejtë e shumës së dhënë ose të marrë.

Kur është e mundur, Shoqëria mat vlerën e drejtë të një instrumenti duke përdorur çmimin e kuotuar në një treg aktiv për atë instrument. Një treg quhet "aktiv", në qoftë se transaksionet për aktivin ose detyrimin ndodhin me frekuencë dhe vëllim të mjaftueshëm për të siguruar informacion mbi çmimet në vazhdimësi.

Nëse nuk disponohet një kuotim çmimi në një treg aktiv, atëherë Shoqëria përdor teknika vlerësimi që maksimizojnë përdorimin e të dhënave të vrojtueshme dhe minimizojnë përdorimin e të dhënave jo të vrojtueshme. Teknika e zgjedhur përmbledh të gjithë faktorët që pjesëmarrësit e tregut do të marrin në konsideratë për përcaktimin e çmimit të një transaksioni.

Fondi njej transferimin ndërmjet niveleve të hierarkisë së vlerës së drejtë në fund të periudhës raportuese në të cilën ka ndodhur ndryshimi.

(vii) Zhvlerësimi

Fondi njej zbritje për HPK për aktivet financiare të njohura me koston e amortizuar dhe e mat zbritjen në një shumë të barabartë me totalin e HPK përgjatë jetës së aktivitetit, përveç letrave me vlerë për për të cilat llogariten me HPK 12-mujore.

Shoqëria e konsideron një aktiv financiar në rrezik mosshlyerje kur:

- kundërpartia ka pak gjasa të paguajë detyrimet e plota ndaj Shoqërisë pa masa shtrënguese nga ana e Shoqërisë siç është realizimi i garancisë (nëse ka një të tillë) ose;
- pagesat për aktivin financiar janë vonuar më tepër se 90 ditë.

HPK-të 12-mujore janë ato pjesë të HPK-ve që rezultojnë nga ngjarjet e dështimit, që janë të mundshme të ndodhin brenda 12 muajve nga data e raportimit. Instrumentet financiare për të cilat njihet HPK 12-mujore referohen si 'Instrumente financiare në Fazën 1'.

HPK përgjatë gjithë jetës së aktivitetit janë HPK që rezultojnë nga ngjarjet që mund të ndodhin gjatë jetës së pritshme të një instrumenti financiar. Periudha maksimale e konsideruar gjatë vlerësimit të HPK është periudha maksimale kontraktuale gjatë së cilës Shoqëria është e ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë.

Matja e HPK

HPK maten si mesatare e ponderuar sipas probabilitetit të ndodhjes së humbjeve të kredisë. Humbjet kreditore janë vlera aktuale e diferencave në flukset monetare (diferenca mes flukseve të mjeteve monetare që duhet t'i paguhen Shoqërisë në përputhje me kontratën dhe flukseve të mjeteve monetare që Shoqëria pret të marrë). HPK skontohen duke përdorur normën efektive të aktivitetit financiar.

Aktivitetet financiare të zhvlerësuar

Në çdo datë raportimi, Shoqëria vlerëson nëse aktivet financiare të matura me koston e amortizuar janë aktive financiare me kredit të zhvlerësuar. Një aktiv financiar konsiderohet me kredit të zhvlerësuar kur ka ndodhur një ose më shumë ngjarje që kanë një ndikim të dëmshëm në flukset monetare të ardhshme të vlerësuar të aktivitetit financiar. Dëshmia se një aktiv financiar shfaq kredit të zhvlerësuar përfshin të dhënat e mëposhtme të vrojtuar:

- vështirësi të konsiderueshme financiare të debitorit;
- shkelje të kontratës si dështimi ose mospagimi në afat;
- mundësinë që debitori të hyjë në falimentim ose ndonjë riorganizim tjetër financiar; dhe
- zhdukjen e një tregu aktiv për një letër me vlerë për shkak të vështirësive financiare.

Në kryerjen e vlerësimit nëse një investim në letra me vlerë është me kredit të zhvlerësuar, Shoqëria konsideron faktorët e mëposhtëm:

- Vlerësimin e tregut për cilësinë e kreditit, siç pasqyrohet në normat e kthimit të obligacioneve;
- Aftësinë e vendit për të hyrë në tregjet e kapitalit për emetimin e borxhit të ri;
- Mundësinë e ristrukturimit të borxhit, duke rezultuar në humbje për mbajtësit, nëpërmjet faljes vullnetare ose të detyrueshme të borxhit; dhe
- Mekanizmat ndërkombëtarë të mbështetjes që ekzistojnë për të siguruar mbështetjen e nevojshme si 'huadhënës i fundit në radhë' për atë vend, si dhe qëllimin e reflektuar në deklaratat publike, të qeverive dhe agjencive të këtyre vendeve për përdorimin e mekanizmave të tillë. Kjo përfshin një vlerësim të thellësisë së këtyre mekanizmave dhe pavarësisht nga qëllimi politik nëse ka kapacitet për të përmbushur kriteret e kërkuara

7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

(vii) Zvlerësimi (vazhdim)

Paraqitja e provizionit për HPK në pasqyrën e pozicionit financiar

Humbjet për aktivet financiare të matura me koston e amortizuar zbriten nga vlera kontabël bruto e aktiveve.

(viii) Fshirja

Vlera kontabël bruto e një aktivi financiar fshihet kur Fondi nuk ka pritshmëri për rikuperimin e plotë ose të pjesshëm të aktivit financiar.

d) Paraja dhe ekuivalentët e saj

Paraja dhe ekuivalentët e saj përfshijnë aktive financiare mjaft likuidë me maturitet tre muaj ose më pak nga data e blerjes, të cilat janë subjekt i një risku jo të rëndësishëm të ndryshimeve në vlerën e drejtë, dhe përdoren nga Fondi për menaxhimin e angazhimeve afatshkurtra.

e) Të pagueshme ndaj mbajtësve të kuotave për kërkesa tërheqje

Të pagueshme ndaj mbajtësve të kuotave për kërkesa tërheqje shprehen me koston e tyre të amortizuar.

f) Kuotat e shlyeshme

Fondi emeton kuota të shlyeshme, me kërkesë të investitorit. Çdo investitor që ka bërë shlyerje të kuotave të tij, mund të ri-investojë në Fond nëpërmjet depozitimit të mjeteve monetare ekuivalente me vlerën e kuotave të kërkuara. Kuotat janë të shlyeshme çdo ditë. Në momentin e kërkesës për shlyerje, kuotat që do të shlyhen mbarten në vlerën e shlyerjes si detyrim i pagueshëm në pasqyrën e pozicionit financiar të Fondit. Çmimi i kuotave të shlyeshme bazohet në vlerën neto të asetit të Fondit për njësi në kohën kur është bërë një kërkesë e vlefshme për shlyerje.

g) Vlera neto e aktiveve

Vlera neto e aktiveve është e barabartë me vlerën totale të aktiveve neto minus detyrimet e Fondit. Vlera e kuotës së Fondit është e barabartë me vlerën neto të aktiveve pjesëtuar me numrin total të kuotave në datën e raportimit.

h) Tarifa e Shoqërisë Administruese

Shoqëria Administruese arkëton një tarifë prej 1.25% në vit nga Fondi Prestigj dhe Vizion dhe një tarifë prej 1.5% nga Fondi Invest Euro dhe Fondi i Pensionit (2018: 1.25% dhe 1.5%) të vlerës së aktiveve neto, si shpenzim i cili llogaritet në baza ditore.

i) Fitimi/ humbja e realizuar nga ndryshimet në vlerën e drejtë

Fitim / humbjet e realizuara njihen nga shitja e letrave me vlerë si diferencë midis çmimit të ofruar të shitjes dhe vlerës së titullit në momentin e shitjes dhe nga interesat e letrave me vlerë të maturuara të blera me prim ose skonto. Këto dallime njihen në fitim ose humbje kur ndodhin.

j) Fitimi/ humbja e porealizuar nga ndryshimet në vlerën e drejtë

Fitimi / humbja e porealizuar njihet si diferencë midis koston dhe vlerës së drejtë. Kur letrat me vlerë shiten fitim / humbja e porealizuar transferohet në fitim/ humbje për periudhën.

8. PARAJA DHE EKVIVALENTËT E SAJ

Paraja dhe ekuivalentët e saj përbëhen nga llogari rrjedhëse të mbajtura në Bank vendase dhe të detajuara si më poshtë:

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Llogari në bankë	39,459,434	42,247,116
Depozita me maturim nën 3 muaj	480,000,000	330,000,000
Total	519,459,434	372,247,116

Në datë 31 dhjetor 2019 dhe 2018 depozitat janë si më poshtë:

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Data e vendosjes	5 dhjetor 2019	4 dhjetor 2018
Data e maturimit	6 janar 2020	4 janar 2019
Norma e interesit	0.1%	0.1%

9. LLOGARI TË ARKËTUESHME NGA FONDET

Shumat e arkëtueshme nga fondet i përkasin komisioneve të administrimit për muajin dhjetor të pagueshme nga secili prej Fondeve nën Administrimin e Shoqërisë, si dhe penaliteteve për tërheqje të parakohshme nga Fondi i Pensionit Vullnetar dhe janë si më poshtë:

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit Prestigj	44,654,747	51,026,163
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit EURO	12,392,013	13,499,385
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit Vizion	11,792,367	5,749,293
Të arkëtueshme nga fondi i Pensionit (të tjera)	948,497	786,714
Penalite për tërheqje të parakohshme nga Fondi i Pensionit Vullnetar	2,033,082	1,619,496
Total	71,820,706	72,681,051

10. INVESTIME TË MBAJTURA DERI NË MATURIM

	31 Dhjetor 2019	31 Dhjetor 2018
Vlera nominale	21,000,000	5,000,000
Interesi i përlogaritur	248,420	102,500
Skonto/Prim i paamortizuar	59,575	-
Total	21,307,995	5,102,500

Investimet përbëhen nga obligacione 7-vjecare në Lek të emtuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë me normë kuponi 7,38% dhe obligacion 2-vjecare në Lek të emtuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë me normë kuponi 1,92%. Kuponi paguhet cdo 6 muaj për cdo obligacion.

10. INVESTIME TË MBAJTURA DERI NË MATURIM (VAZHDIM)

	Vlera nominale	Skonto/Prim i paamortizuar	Interesa të përlogaritura	Vlera kontabël
Obligacione qeveritare	21,000,000	59,575	248,420	21,307,995
Më 31 dhjetor 2019	21,000,000	59,575	248,420	21,307,995

	Vlera nominale	Skonto/Prim i paamortizuar	Interesa të përlogaritura	Vlera kontabël
Obligacione qeveritare	5,000,000	-	102,500	5,102,500
Më 31 dhjetor 2018	5,000,000	-	102,500	5,102,500

Lëvizjet në vlerat nominale të investimeve të mbajtura deri në maturim paraqiten si me poshtë:

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Më 1 janar	5,000,000	20,000,000
Të blera gjatë vitit	16,000,000	-
Të maturuara gjatë vitit	-	(15,000,000)
Total	21,000,000	5,000,000

11. AKTIVE AFATGJATA MATERIALE

	Automjete	Pajisje zyre dhe informatike	E drejtë përdorimi e asetit	Totali
Kosto				
Gjendja më 1 janar 2018	12,042,093	14,035,764	-	26,077,857
Shtesa		1,012,562	-	1,012,562
Gjendja më 31 dhjetor 2018	12,042,093	15,048,326	-	27,090,419
Shtesa		191,848	3,954,408	4,146,256
Pakësime		(126,857)	-	-126,857
Gjendja më 31 dhjetor 2019	12,042,093	15,113,317	3,954,408	31,109,818
Zhvlerësimi i akumuluar				
Gjendja më 1 janar 2018	5,309,968	8,771,631	-	14,081,599
Zhvlerësimi i vitit	1,346,304	1,315,278	-	2,661,582
Gjendja më 31 dhjetor 2018	6,656,272	10,086,909	-	16,743,181
Zhvlerësimi i vitit	1,077,048	1,237,406	-	2,314,454
Gjendja më 31 dhjetor 2019	7,733,320	11,324,315	-	19,057,635
Vlera kontabël				
Më 1 Janar 2018	6,732,125	5,264,133	-	11,996,258
Më 31 dhjetor 2018	5,385,821	4,961,417	-	10,347,238
Më 31 dhjetor 2019	4,308,773	3,789,002	3,954,408	12,052,183

Më 31 dhjetor 2019 dhe 2018 nuk ka aktive afatgjata materiale të vendosura si kolateral për kredi afatgjata ose afatshkurtra.

12. AKTIVE AFATGJATA JOMATERIALE

	Programe Kompjuterike	Totali
Kosto		
Gjendja më 1 janar 2018	23,001,212	23,001,212
Shtesa	2,664,719	2,664,719
Pakësime	(162,042)	(162,042)
Gjendja më 31 dhjetor 2018	25,503,889	25,503,889
Shtesa	130,159	130,159
Pakesime	(126,084)	(126,084)
Gjendja më 31 dhjetor 2019	25,507,964	25,507,964
Zhvlërësimi i akumuluar		
Gjendja më 1 janar 2018	16,623,583	16,623,583
Shpenzimi i vitit	1,764,186	1,764,186
Pakësime	(162,042)	(162,042)
Gjendja më 31 dhjetor 2018	18,225,727	18,225,727
Shpenzimi i viti	1,938,660	1,938,660
Pakesime	(126,084)	(126,084)
Gjendja më 31 dhjetor 2019	20,038,303	20,038,303
Vlera kontabël		
Më 1 janar 2018	6,377,629	6,377,629
Më 31 dhjetor 2018	7,278,162	7,278,162
Më 31 dhjetor 2019	5,469,661	5,469,661

13. DETYRIME TË TJERA

Detyrime të tjera më 31 dhjetor 2019 dhe 2018, lidhur me aktivitetin operativ të Shoqërisë paraqiten si më poshtë:

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Detyrime për Banken Kujdestare	4,789,357	4,835,004
Detyrime për Autoritetin e Mbikëqyrjes Financiare	2,718,564	2,808,860
Shpenzime të përlogaritura auditimi	2,051,962	851,832
Detyrime për sigurimet shoqërore	494,525	433,768
Tatim mbi të ardhurat nga punësimi	418,737	405,357
Furnitorë	1,990	2,296,120
Bonus i akumuluar	4,864,508	3,649,324
Të tjera	7,309,252	1,027,180
Totali	22,648,896	16,307,446

14. KAPITALI AKSIONAR

Me 31 dhjetor 2019 dhe 2018, kapitali aksionar i regjistruar është 90,000,000 Lek i përbërë nga 12,857 aksione me vlerë nominale prej 7,000.08 Lek/aksion. Aksioneri i vetëm i Shoqërisë është Raiffeisen Bank sh.a. dhe aksioneri përfundimtar është Raiffeisen Bank International AG me seli në Vienë, Austri.

14. KAPITALI AKSIONAR (VAZHDIM)

Referuar rezervës ligjore, bazuar në ligjin nr. 9901 datë 14 prill 2008 “Për tregtarët dhe shoqëritë e tregtare” si dhe statutin e Shoqërisë, Shoqëria mban një rezervë ligjore dhe transferon cdo vit 5% te fitimit neto të realizuar në vitin financiar paraardhës derisa shuma të arrije 10% të vlerës së kapitalit. Duke qënë se rezerva ligjore ka arritur nivelin prej 10% të vlerës së kapitalit, nuk ka patur ndryshim të rezervës ligjore gjatë vitit 2019. Përdorimi i rezervave ligjore është në vullnetin e aksionereve të Shoqërisë.

15. TARIFA TË ADMINISTRIMIT TË FONDEVE

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Raiffeisen Prestigj	563,349,835	652,147,500
Raiffeisen Invest Euro	149,224,217	187,967,804
Raiffeisen Vizion	122,868,885	15,623,853
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	10,317,717	8,453,618
Totali	845,760,654	864,192,775

Të ardhurat e administrimit të Fondeve llogariten mbi Vlerën Neto të Aktiveve ditore për secilin fond, bazuar në tarifat e përcaktuara, të detajuara si më poshtë:

- Fondi Pretigj – 1.25% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve;
- Fondi Vizion – 1.25% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve;
- Fondi Pensionit – 1.5% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve;
- Fondi Raiffeisen Invest Euro – 1.5% (vjetore) e vlerës neto të aktiveve,

Shpenzimi gjithashtu llogaritet në bazë ditore mbi Vlerën Neto të Aktiveve.

16. TË ARDHURA NGA INTERESAT LLOGARITUR ME METODËN E INTERESIT EFEKTIV

Të ardhurat nga interesi i instrumentave financiare sipas kategorive përbëhen si më poshtë:

	2019	2018
Obligacione të qeverisë	620,733	1,309,500
Depozita dhe llogari rrjedhëse	434,685	256,164
	1,055,418	1,565,664

17. SHPENZIME PERSONELI

Kosto e personelit përbëhet nga si më poshtë:

	2019	2018
Paga, shpërblime	42,277,165	39,268,687
Sigurime shoqërore	3,352,863	3,060,741
Kosto të tjera të personelit	1,478,207	1,445,713
Totali	47,108,235	43,775,141

18. SHPENZIME TË PËRGJITHSHME DHE ADMINISTRATIVE

	2019	2018
Shpenzime të administrimit të fondeve të pensionit dhe investimeve	306,987,750	314,971,550
Sponsorizime	105,082,918	110,563,835
Shpenzime për bankën depozitare	57,271,739	58,211,763
Tarifë për Autoritetin e Mbikëqyrjes Financiare	30,243,119	25,773,724
Shpenzime të shitjes me agjent	14,716,200	15,255,300
Komisione	11,215,656	13,958,476
Shpenzime mirëmbajtje Invest 2/Bloomberg/Reuters	8,699,714	9,641,159
Qera	3,962,826	4,134,289
Taksa dhe TVSH	1,768,811	2,502,383
Shpenzime të tjera për personeli	399,410	340,083
Udhëtime dhe dieta	514,313	487,289
Shpenzime telefonike dhe internet	286,794	245,062
Siguracion	133,190	207,609
Noter dhe shpenzime ligjore	15,378	8,600
Të tjera	6,655,436	6,288,900
Totali	547,953,253	562,590,019

Tarifat e tjera të administrimit të fondeve lidhen me marrëveshjen e bashkëpunimit midis Raiffeisen Bank sh.a dhe Raiffeisen Invest sh.a të datës 3 janar 2013, sipas së cilës Raiffeisen Invest sh.a angazhohet të pajisë të gjithë investitorët me një paketë shërbimesh të Shoqërisë, të ofruara nga Raiffeisen Bank sh.a dhe të mbulojë nëpërmjet pagesave mujore të gjitha kostot e shërbimeve të përfshira në paketë. Për vitin 2019 kostoja e shërbimeve të paketës është 950 Lek/për investitor (2018: 950 Lek/për investitor)

Referuar zërit "Tarifë për Autoritetin e Mikëqyrjes Financiare", bazuar në rregulloren nr. 18/1, datë 15 shkurt 2010 të Bordit të Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare (të rishikuar në 6 tetor 2011), shoqëritë e administrimit të fondeve të pensioneve dhe të investimeve duhet të paguajnë kundrejt Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare një tarifë vjetore prej 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të muajit për fondet e investimeve dhe 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të tremujorit për fondet e pensioneve). (2018: 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të muajit për fondet e investimeve dhe 0,05% të vlerës së aktiveve në fund të tremujorit për fondet e pensioneve).

19. TATIM MBI FITIMIN

Shoqëria ka përcaktuar tatimin në fund të vitit në përputhje me legjislacionin shqiptar. Në 2019, norma e tatimit në Shqipëri është e barabartë me 15% (2018: 15%) e fitimit të tatueshëm. Më poshtë paraqitet rakordimi i tatimit mbi fitimin i përllogaritur me normën e aplikueshme të tatimit me fitimin kontabël:

	Përqindja efektive e tatimit	31 dhjetor 2019	Përqindja efektive e tatimit	31 dhjetor 2018
Fitimi përpara tatimit		248,904,752		255,583,409
Tatim në normën e aplikueshme	15%	37,335,713	15%	38,337,511
Shpenzimet e pazbritshme	24.8%	61,643,747	24.90%	63,674,824
Shpenzime tatimi fitimi	39.8%	98,979,460	39.9%	102,012,335

19. TATIM MBI FITIMIN (VAZHDIM)

Në efektin tatimor të shpenzimeve të pazbritshme është përfshirë një shumë prej Lek 46,048,163 (2018: Lek 47,245,733) që lidhet me shpenzimet për shërbimet e marra nga Raiffeisen Bank sh.a.

Tatim fitimi i Shoqërisë rivlerësohet nga menaxhimi në fund të çdo periudhe raportimi. Detyrimet regjistrohen për pozicionet e tatim fitimit që përcaktohen nga menaxhimi si më të mundshmet që të mos rezultojë në tatime shtesë, nëse pozicioni tatimor do të kontestohet nga autoritetet tatimore. Vlerësimi bazohet në interpretimin e ligjeve tatimore në fuqi ose që konsideroheshin në fuqi në fund të periudhës raportuese dhe në çdo gjykim ose rregullore tjetër për të tilla çështje. Detyrimet për gjoba, interesa dhe tatime të tjera nga tatim fitimi njihen duke u bazuar në vlerësimin më të mirë të menaxhimit për shpenzimin e nevojshëm për të mbyllur detyrimin në fund të periudhës raportuese.

20. INSTRUMENTET FINANCIARE – VLERA E DREJTË DHE ADMINISTRIMI I RREZIKUT

Efekti i zbatimit të SNRF 9 për instrumentet financiare është përshkruar në shënimin 5. Për shkak të metodës së ndryshimit të zgjedhur, informacioni krahasues për të reflektuar kërkesat e reja nuk është riparaqitur.

a) Matja e vlerës së drejtë

Shoqëria nuk ka dhënë informacione shpjeguese për vlerat e drejta të aktiveve dhe detyrimeve financiare jo të matura me vlerë të drejtë, sepse vlera e tyre e mbetur është një përafrim i arsyeshëm i vlerës së drejtë.

Paraja dhe ekuivalentë e saj

Paraja dhe ekuivalentë e saj përfshijnë llogari rrjedhëse në bankat vendase. Duke qenë se këto balanca janë afatshkurtra, vlera e tyre e drejtë është konsideruar e barabartë me vlerën e tyre të mbetur.

Asetet financiare me kosto amortizuar

Asetet financiare me kosto amortizuar përfshijnë obligacione qeveritare të qeverisë shqiptare. Vlera e drejtë për këto investime është vlerësuar duke përdorur një model të flukseve të mjeteve monetare të skontuara bazuar në një kurbë të yield-it aktual të përshtatshëm për periudhën e mbetur deri në maturim. Vlera e drejtë përafron koston e amortizuar për shkak të interesit të luhatshe dhe maturimit afatshkurtër.

b) Administrimi i rrezikut financiar

Shoqëria është ekspozuar ndaj rreziqeve të mëposhtme nga përdorimi i instrumenteve financiare:

- rreziku i kredisë
- rreziku i likuiditetit
- rreziku i tregut
- rreziku operacional

Ky shënim paraqet informacion rreth ekspozimit të Shoqërisë ndaj secilit prej rreziqeve të mësipërme, objektivave të Shoqërisë, politikave dhe proceseve për matjen dhe administrimin e rrezikut, si dhe menaxhimin e kapitalit të Shoqërisë.

Struktura e administrimit të rrezikut

Bordi i Administrimit ka përgjegjësinë e përgjithshme për krijimin dhe mbikëqyrjen e kuadrit të menaxhimit të rrezikut të Kompanisë. Bordi është përgjegjës për zhvillimin dhe monitorimin e politikave të menaxhimit të rrezikut të Shoqërisë. Politikat e menaxhimit të rrezikut të Shoqërisë krijohen për të identifikuar dhe analizuar rreziqet me të cilat ballafaqohet institucioni financiar, për të vendosur kufizimet dhe kontrollet e përshtatshme të rrezikut dhe për të monitoruar rreziqet dhe respektimin e limiteve. Politikat dhe sistemet e menaxhimit të rrezikut rishikohen rregullisht për të pasqyruar ndryshimet në kushtet e tregut, produktet dhe shërbimet e ofruara. Shoqërisë, përmes standardeve dhe procedurave të menaxhimit, synon të zhvillojë një mjedis kontrolli të disiplinuar dhe konstruktiv, në të cilin të gjithë punonjësit i kuptojnë rolet dhe detyrimet e tyre.

(i) Rreziku i kredisë

Rreziku i kredisë është rreziku i humbjes financiare të Shoqërisë nëse një klient ose një palë tjetër e një instrumenti financiar nuk arrin të përmbushë detyrimet e tij kontraktuale. Për qëllime të raportimit për menaxhimin e rrezikut,

20. INSTRUMENTET FINANCIARE – VLERA E DREJTË DHE ADMINISTRIMI I RREZIKUT (VAZHDIM)

b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

Shoqëria konsideron këto elemente të ekspozimit ndaj rrezikut të kredisë (të tilla si rreziku individual i rrezikut dhe rreziku i sektorit). Bordi i Administrimit të Shoqërisë ka deleguar përgjegjësinë për menaxhimin e rrezikut të kredisë për Drejtimin, i cili është përgjegjës për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë të Shoqërisë. Investimet e Shoqërisë janë në bono thesaru dhe obligacione të Qeverisë Shqiptare dhe për këtë arsye Shoqëria është e ekspozuar vetëm ndaj rrezikut të kredisë së qeverisë shqiptare. Vlera kontabël e aktiveve financiare përfaqëson ekspozimin maksimal të kredisë. Ekspozimi maksimal i kredisë ndaj rrezikut të kredisë në datën e raportimit ishte:

	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Paraja dhe ekuivalentët e saj	516,459,434	372,247,116
Të arkëtueshme nga Fondet	71,820,706	72,681,051
Aktive financiare te matura me kosto të amortizuar	21,307,995	5,102,500
Totali	609,588,136	450,030,667

Ekspozimi ndaj rrezikut të kredisë:

Ekspozimi maksimal ndaj rrezikut të kredisë për llogaritë e arkëtueshme në datën e raportimit sipas llojit të rajonit gjeografik ishte:

	2019	2018
Vendase	609,588,136	450,030,667
Totali	609,588,136	450,030,667

Cilësia e kredisë së aktiveve financiare është si vijon:

	Niveli 1	Niveli 2	Niveli 3	POCI	Totali	2018 Totali
Qeveria e Republikës së Shqipërisë B+	21,307,995	-	-	-	21,307,995	5,102,500
Paraja dhe ekuivalentët e saj, te pa rankuara	516,459,434	-	-	-	516,459,434	372,247,116
Humbja nga zhvlerësimi	-	-	-	-	-	-
Vlera kontabël	537,767,429	-	-	-	537,767,429	377,349,616

Investimet e letrave me vlerë

Rreziku i kredisë së portofolit të letrave me vlerë të investimit vlerësohet në bazë të të dhënave historike dhe vlerësimit të aftësisë së qeverisë shqiptare për të përmbushur detyrimet e saj kontraktuale të flukseve të mjeteve monetare në monedhën vendase në afatin e shkurtër.

Qeveria shqiptare është vlerësuar si B +, e qëndrueshme, bazuar në vlerësimin e Standard & Poor's dhe B1, të qëndrueshëm, bazuar në vlerësimin e Moody's.

Paraja dhe ekuivalentët e saj

Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahen në bankat tregtare në Shqipëri. Shoqëria zbaton një model 12-mujor të humbjeve të pritshme dhe paraqet ekspozimet me maturim afatshkurtër në përcaktimin e zhvlerësimit e parasë dhe ekuivalentëve të saj.

Të arkëtueshme nga Fondet

Normat e humbjeve bazohen në përvojën aktuale të humbjes së kredisë gjatë pesë viteve të fundit. Këto norma rregullohen me faktorë skalarë për të pasqyruar ndryshimet midis kushteve ekonomike gjatë periudhës mbi të cilën janë grumbulluar të dhënat historike, kushtet aktuale dhe pikëpamjen e Shoqërisë për kushtet ekonomike gjatë jetës së pritshme të të arkëtueshmeve.

Faktorët rregullues bazohen në pagat mesatare bruto aktuale dhe të parashikuara për Shqipërinë (2.01%).

Në tabelën e mëposhtme jepen informacione për ekspozimin ndaj rrezikut të kredisë dhe HPK më 31 dhjetor 2019 dhe 2018:

20. INSTRUMENTET FINANCIARE – VLERA E DREJTË DHE ADMINISTRIMI I RREZIKUT (VAZHDIM)

b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

Në Lek	Mesatarja e ponderuar e raportit të humbjes	Vlera kontabël bruto	Humbja nga zhvlerësimi	Zhvlerësim i kredisë
31 dhjetor 19				
Pa vonesa	0%	71,820,706	-	Jo
		71,820,706	-	
31 dhjetor 18				
Pa vonesa	0%	72,681,051	-	Jo
		72,681,051	-	

Të dhënat, supozimet dhe teknikat e përdorura për përllogaritjen e zhvlerësimit

Shiko politikën kontabël në shënimin 7(g)(vii).

Rritje e ndjeshme e rrezikut të kredisë

Për përcaktimin nëse rreziku i mospagimit të vlerës së investuar të një instrumenti financiar është rritur ndjeshëm që nga njohja fillestare, Shoqëria konsideron informacione të mbështetura dhe të arsyeshme, që janë të disponueshme pa kosto ose përpjekje të panevojshme. Kjo përfshin informacione dhe analiza sasiore dhe cilësore, bazuar në përvojën historike të Shoqërisë dhe vlerësimet e specialistëve të rrezikut të kreditit si dhe duke përfshirë informacione mbi të ardhmen.

Për ekspozimet ndaj qeverisë shqiptare, rreziku i kredisë konsiderohet të jetë rritur ndjeshëm që nga njohja fillestare nëse ka vonesë prej 30 ditësh ose më shumë në shlyerjen e një detyrimi ndaj Shoqërisë.

Shoqëria monitoron efektshmërinë e kritereve të përdorura për të identifikuar rritje të ndjeshme në rrezikun e kredisë, nëpërmjet rishikimeve të rregullta për të konfirmuar se kriteret janë në gjendje të identifikojnë rritje të ndjeshme të rrezikut të kredisë para se një ekspozim të jetë në mungesë.

Përkufizimi i dështimit

Shoqëria konsideron që një aktiv financiar ka dështuar kur:

- debitori nuk ka gjasa të paguajë detyrimet e tij të plota ndaj Shoqërisë, pa qenë nevoja për veprime nga Shoqëria të tilla si realizimi i aktive të lëna si kolateral (nëse ka ndonjë të tillë); ose
- debitori është në vonesë prej më shumë se 90 ditësh për ndonjë ekspozim material ndaj Shoqërisë.

Në vlerësimin nëse një huamarrës është në dështim, Shoqëria konsideron tregues:

- cilësorë – p.sh. shkeljet e kushteve financiare të kontratës;
- sasiore- p.sh. vonesat në pagesë dhe mospagimi i ndonjë detyrimi tjetër nga i njëjti huamarrës; dhe
- bazuar në të dhënat e zhvilluara së brendshmi dhe të marra nga burime të jashtme.

Të dhënat e përdorura në vlerësimin nëse një instrument financiar ka dështuar dhe rëndësia e tyre mund të ndryshojë me kalimin e kohës për të pasqyruar ndryshimet në rrethana

Mjetet financiare të modifikuara

Kushtet kontraktuale të një aktivi financiar mund të modifikohen për arsye të ndryshme, duke përfshirë ndryshimin e kushteve të tregut dhe faktorë të tjerë që nuk lidhen me ndonjë përkeqësim aktual ose potencial të cilësisë së kreditit të kundërpartisë. Një aktiv ekzistues, kushtet e të cilit janë modifikuar mund të çregjistrohet dhe aktivi i rinegociuar njihet si aktiv i ri me vlerë të drejtë në përputhje me politikën kontabël të përcaktuar në Shënimin 7(g)(v).

Kur kushtet e një aktivi financiar modifikohen dhe modifikimi nuk rezulton në çregjistrim, përcaktimi nëse rreziku i kredisë së aktivitetit është rritur ndjeshëm reflekton krahasimin e:

- PD-së përgjatë jetës së mbetur në datën e raportimit bazuar në kushtet e modifikuara; me
- PD-në përgjatë jetës së mbetur vlerësuar në bazë të të dhënave në njohjen fillestare dhe kushteve kontraktuale fillestare.

20. INSTRUMENTET FINANCIARE – VLERA E DREJTË DHE ADMINISTRIMI I RREZIKUT (VAZHDIM)

b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

Matje e HPK

Të arkëtueshme nga Fondet

Shoqëria përdor matricën e zbritjeve për të matur HPK nga kërkesat për arkëtim nga fondet. Normat e humbjeve llogariten duke përdorur metodën e 'normave të tranferimit' bazuar në probabilitetin e të arkëtueshmes që kalon fazat e njëpasnjëshme të mundësisë për të mos u shlyer. Normat e kalimit llogariten veçmas për ekspozime në segmente të ndryshme bazuar në karakteristikat e mëposhtme të përbashkëta të rrezikut të kredisë.

Paraja dhe ekuivalentët e saj

Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahet me Bankat tregtare në Shqipëri. Shoqëria aplikon një bazë humbjeje 12-mujore dhe reflekton maturitetet e shkurtra të ekspozimeve në vlerësimin e zhvlerësimit. Në zbatimin fillestar të SNRF 9, për shkak të ekspozimeve afatshkurtra, Shoqëria nuk ka njohur një humbje nga zhvlerësimi më 1 janar 2018 dhe gjatë vitit 2018.

Investimet e letrave me vlerë

Të dhënat kryesore në matjen e HPK janë strukturat kohore të parametrave të mëposhtëm:

- probabiliteti i dështimit (PD);
- humbja nga dështimi (HND);
- ekspozimi në rast dështimi (END).

Vlerësimet e PD janë vlerësime në një datë të caktuar, të cilat llogariten në bazë të të dhënave të mbledhura brenda dhe jashtë, që përbëjnë faktorë sasiorë dhe cilësorë.

HND është madhësia e humbjes së mundshme nëse ka një default dhe vlerësohet bazuar në parametrat e llogaritur nga agjencitë e vlerësimit.

END përfaqëson ekspozimin e pritur në rast të një default. Shoqëria nxjerr END nga ekspozimi aktual ndaj palës tjetër dhe ndryshimet e mundshme në shumën aktuale të lejuar sipas kontratës duke përfshirë amortizimin. END i një aktivi financiar është vlera e tij kontabël bruto. Vlerësimet e END janë llogaritur në bazë të fluksit të mjeteve monetare të skontuara duke përdorur normën efektive të interesit si faktor zbritës.

Shoqëria mat HPK duke marrë në konsideratë rrezikun e vonësës për periudhën maksimale kontraktuale mbi të cilën ai është i ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë, edhe nëse, për qëllime të administrimit të rrezikut, Shoqëria konsideron një periudhë më të gjatë. Periudha maksimale kontraktuale zgjat deri në datën në të cilën Shoqëria ka të drejtë të kërkojë kthimin e një paradhënie.

Më 31 dhjetor 2019 dhe 31 dhjetor 2018, Shoqëria nuk kishte aktive financiare me kredit të zhvlerësuar.

(ii) Rreziku i likuiditetit

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Shoqëria do të hasë vështirësi në përmbushjen e detyrimeve të saj financiare.

Menaxhimi i rrezikut të likuiditetit

Qasja e Shoqërisë për të menaxhuar likuiditetin është të sigurojë, sa të jetë e mundur, që gjithmonë do të ketë likuiditet të mjaftueshëm për të përmbushur detyrimet e tij kur është e nevojshme, në kushte normale dhe të rënda, pa shkaktuar humbje të papranueshme ose duke rrezikuar dëmtimin e reputacionit të Shoqërisë. Tabela në vijim tregon fluksat e mjeteve monetare të skontuara në aktivet dhe detyrimet financiare të Shoqërisë në bazë të maturimit të tyre të hershëm të mundshëm kontraktual ose rrjedhjes së parave të gatshme, pasi efekti i zbritjes nuk konsiderohet material.

31 dhjetor 2019						
Aktivët	Deri në 1 muaj	1 - 3 muaj	3 - 6 muaj	6 - 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Paraja dhe ekuivalentët e saj	519,459,434	-	-	-	-	519,459,434
Të arketueshme nga Fondet	71,820,706	-	-	-	-	71,820,706
Letra me vlerë	-	-	-	-	21,307,995	21,307,995
Totali	591,280,140	-	-	-	21,307,995	612,588,136
Detyrimet						
Detyrime të tjera	22,648,896	-	-	-	-	22,648,896
Totali	22,648,896	-	-	-	-	22,648,896
Rreziku i likuiditetit	568,631,244	-	-	-	21,307,995	589,939,240
Kumulative	568,631,244	568,631,244	568,631,244	568,631,244	589,939,240	
31 dhjetor 2018						
Aktivët	Deri në 1 muaj	1 - 3 muaj	3 - 6 muaj	6 - 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Paraja dhe ekuivalentët e saj	372,247,116	-	-	-	-	372,247,116
Të arketueshme nga Fondet	72,681,051	-	-	-	-	72,681,051
Letra me vlerë	-	-	-	-	5,102,500	5,102,500
Totali	444,928,167	-	-	-	5,102,500	450,030,667
Detyrimet						
Detyrime të tjera	7,982,956	-	-	-	-	7,982,956
Totali	7,982,956	-	-	-	-	7,982,956
Rreziku i likuiditetit	436,945,211	-	-	-	5,102,500	442,047,711
Kumulative	436,945,211	436,945,211	436,945,211	436,945,211	442,047,711	

20. INSTRUMENTET FINANCIARE – VLERA E DREJTË DHE ADMINISTRIMI I RREZIKUT (VAZHDIM)

b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

(iii) Rreziku i tregut

Rreziku i tregut është rreziku që ndryshimet në çmimet e tregut, të tilla si norma e interesit, kurset e këmbimit valutor dhe përhapjet e kredisë do të ndikojnë në të ardhurat e kompanisë ose në vlerën e zotërimeve të instrumenteve financiare. Qëllimi i menaxhimit të rrezikut të tregut është të menaxhojë dhe kontrollojë ekspozimet ndaj rrezikut të tregut brenda parametrave të pranueshëm, duke optimizuar kthimin në rrezik.

Ekspozimi ndaj rrezikut të normës së interesit

Rreziku kryesor për të cilin janë ekspozuar portfolet tregtare është rreziku i humbjes nga luhatjet në flukset e ardhshme të mjeteve monetare ose vlerat e drejta të instrumentit financiar për shkak të një ndryshimi në normat e interesit të tregut (Vlerat aktuale neto të aktiveve dhe detyrimeve). Rreziku i normës së interesit menaxhohet kryesisht përmes monitorimit të mangësive të normave të interesit. Aktivet financiare që mbartin interesa më 31 dhjetor 2019 dhe 31 dhjetor 2018 janë paraqitur më poshtë:

Aktive financiare me normë fikse	2019	2018
Investime në letra me vlerë	21,307,995	5,102,500
Depozita	480,000,000	330,000,000
Total	501,307,995	335,102,500

Analiza e ndjeshmërisë së vlerës së drejtë për instrumentet me normë fikse

Shoqëria nuk mban aktive dhe detyrimet financiare me normë fikse me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes. Prandaj, një ndryshim në normat e interesit në datën e raportimit nuk do të ndikonte në fitimin ose humbjen. Një ndryshim prej 100 pikësh bazë në normat e interesit nuk do të kishte rritur ose ulur kapitalin.

Ekspozimi ndaj rrezikut të kursit të këmbimit

Shoqëria nuk është e ekspozuar në mënyrë të konsiderueshme ndaj rrezikut të monedhës pasi transaksionet në monedhat e huaja nuk janë të shpeshta. Rreziku i valutës menaxhohet përmes përdorimit të përputhjes së aktiveve dhe detyrimeve. Normat e aplikueshme zyrtare të Shoqërisë (Lek ndaj njësisë së monedhës së huaj) për monedhat kryesore më 31 dhjetor 2019 dhe 2018 ishin si më poshtë:

	31 Dhjetor 2019		31 Dhjetor 2018	
	Në fund periudhe	Mesatar	Në fund periudhe	Mesatar
Dollari Amerikan (USD)	108.64	109.87	107.82	108.01
Monedha e Bashkimit Europian (EUR)	121.77	123.00	123.42	127.58

(iv) Rreziku operacional

Rreziku operacional është rreziku i humbjes së drejtpërdrejtë ose të tërthortë që del nga një shumëllojshmëri e shkaqeve të lidhura me proceset, personelin, teknologjinë dhe infrastrukturën e Shoqërisë, si dhe nga faktorë të jashtëm përveç rreziqeve të kreditit, tregut dhe likuiditetit të tilla si ato që lindin nga kërkesat ligjore dhe rregullative dhe standardet përgjithësisht të pranura të sjelljes së korporatave përjashtuar reputacionin dhe rrezikun strategjik. Qëllimi i Shoqërisë është të menaxhojë rrezikun operacional në mënyrë që të balancojë shmangien e humbjeve financiare nëpërmjet procedurave të kontrollit që kufizojnë iniciativën dhe kreativitetin. Përgjegjësia primare për zhvillimin dhe zbatimin e kontrolleve për të adresuar rrezikun operacional i caktohet Bordit të Administrimit. Kjo përgjegjësi mbështetet nga zhvillimi i standardeve të përgjithshme të Shoqërisë për menaxhimin e rrezikut operacional në fushat e mëposhtme:

- Segregimi i duhur i detyrave, duke përfshirë autorizimin e pavarur të transaksioneve pajtimin dhe monitorimin e transaksioneve
- pajtueshmërinë me kërkesat rregullatore dhe ligjore
- dokumentimin e kontrolleve dhe procedurave
- Vlerësimi periodik i rreziqeve operationale, përshatshmëria e kontrolleve dhe procedurave
- Raportimi i humbjeve operationale dhe veprimi i propozuar riparues
- Zhvillimi i planeve të emergjencës
- zbutjen e riskut, duke përfshirë sigurimin aty ku kjo është efektive.

21. ANGAZHIME DHE DETYRIME TË KUSHTEZUARA

Kohë pas kohe dhe në rrydhën normale të biznesit, kundrejt Shoqërisë mund të ngrihen ankesa. Mbi bazë të vlerësimeve vetjake dhe eksperiences profesionale, drejtimi mendon që nuk do ketë humbje materiale nga këto ankesa, dhe si rrjedhim nuk janë bërë provigjone në këto pasqyra financiare.

Pagesat e ardhshme minimale të qirasë

Më 31 dhjetor, pagesat minimale të qirasë në të ardhmen sipas qirasave të pa-anullueshme ishin të pagueshme si më poshtë.

	2019	2018
Më pak se një vit	3,954,408	1,001,998
Nga 1 deri në 5 vite	-	-
Më shumë se 5 vite	-	-
	3,954,408	1,001,998

23. PALËT E LIDHURA

Shoqëria ka një marrëdhënie palësh të lidhura me shoqërinë mëmë, Raiffeisen Bank sh.a. Më 31 dhjetor 2019 dhe 2019, Shoqëria ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura:

Ndaj Raiffeisen Bank sh.a.

Pasqyra e pozicionit financiar	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Paraja dhe ekuivalentët e sa (Shënimi 8)	516,459,434	367,296,162
Totali	516,459,434	367,296,162
Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse		
Të ardhura	2019	2018
Transaksione shpenzimesh	141,979	133,132
Totali	141,979	133,132
Shpenzime (Shënimi 19)		
Tarifa të tjera të administrimit të fondeve	306,987,750	314,971,550
Shpenzime të shitjes	14,716,200	15,255,300
Total	321,703,950	330,226,850
Dividend i shpërndarë dhe i paguar		190,670,626

22. PALËT E LIDHURA (VAZHDIM)

Ndaj Fondeve

Pasqyra e pozicionit financiar	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Të arkëtueshme nga Fondet (Shenimi 9)	71,820,706	72,681,051
Totali	71,820,706	72,681,051
Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse		
Të ardhura (Shënimi 16)	2019	2018
Te ardhura nga administrimi i fondeve	845,760,654	864,192,775
Totali	845,760,654	864,192,775
Kompensimi për drejtimin kyc	14,822,884	17,963,166
Totali	14,822,884	17,963,166

23. NGJARJET PAS DATËS SË RAPORTIMIT

Nuk ka ngjarje pas datës së bilancit që mund të kërkojë korigjim ose shënime shtesë në pasqyrat financiare të Fondit më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019.

Më 24 mars 2020, me Vendim të Këshillit të Ministrave nr. 243, në Shqipëri u shpall gjendja e fatkeqësisë natyrore, si pasojë e përhapjes së virusit COVID19 dhe klasifikimit të tij si pandemi nga Organizata Botërore e Shëndetësisë më 12 mars 2020. Në kuadrin e masave të vecanta administrative gjatë kohëzgjatjes së periudhës së infeksionit, të miratuara nga akti normativ nr. 8 të datës 24 mars 2020, u pezulluan të gjithë aktivitetet që nuk klasifikoheshin si jetike. Me qëllim vlerësimit e efekteve të mundshme të gjendjes së fatkeqësisë natyrore, mbi ecurinë e Shoqërisë dhe të fondeve, Shoqëria kreu provat e rezistencës mbi të dhënat e 31 mars 2020, nga të cilat nuk rezultojnë efekte që mund të vënë në dyshim vijimësinë e aktivitetit të Shoqërisë dhe fondeve të administruara prej saj.

Kompania e Administrimit për gatit Raporte te plota Financiare per Fondet nen Menaxhim te permendura me poshte:

- **Fondi Raiffeisen Prestigj**
- **Fondi Raiffeisen EURO**
- **Fondi Raiffeisen Vizion**
- **Fondi Raiffeisen Pension**

Keto raporte jane te audituara dhe mund te gjenden ne link <https://www.raiffeisen-invest.al/en/raportet-financiare>. Ne seksionin ne vazhdim jane vendosur pasqyrat kryesore financiare per secilin nga fondet.

RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e të ardhurave gjithëpërfshirëse për vitin e mbyllur me 31 dhjetor 2019
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Të ardhura			
Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	2,010,824	2,422,253
Të ardhura të tjera			
		2,010,824	2,422,253
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	16	(563,350)	(652,147)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare		(10,208)	(20,755)
		(573,558)	(672,902)
Totali i të ardhurave neto		1,437,266	1,749,351
Te ardhura të tjera gjithëpërfshirëse			
Ndyshimi në vlerën e drejtë të aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejte nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse		(572,596)	376,779
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave		864,670	2,126,130

RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Aktivet			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	11	37,524,301	43,170,012
Paraja dhe ekuivalentë të saj	12	4,788,055	5,852,811
Totali i Aktiveve		42,312,356	49,022,823
Detyrimet			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit	15	44,655	51,026
Të pagueshme për kërkesa tërheqje nga fondi		5,952	122,467
Detyrime të tjera		1,361	34,189
Detyrime nga blerja e instrumentave të borxhit	13	295,110	1,191,079
Totali i Detyrimeve		347,078	1,398,761
AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE	14	41,965,278	47,624,062
Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)	14	27,529	31,841
AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK		1,524	1,496

RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e ndryshimeve në kapital per aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		47,624,062	57,088,241
Kontribute kapitale		4,425,758	3,527,941
Tërheqje për pagesat e përfitimeve	14	(10,949,212)	(15,118,250)
		(6,523,454)	(11,590,309)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		1,437,266	1,749,351
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse		(572,596)	376,779
Rritje neto		864,670	2,126,130
Aktive neto (të detyrueshme nga)/të atribueshme ndaj kontribuesve	14	41,965,278	47,624,062
NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË			
Të afzuara/emetuar bazuar në kontribute		2,920	2,426
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(7,233)	(10,371)
RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT		(4,313)	(7,945)

RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Fluksi monetar nga aktiviteti operativ			
Të ardhura neto		1,437,266	1,749,351
Rregullime për:			
Humbje nga zhvelësimi i instrumentave financiarë		10,208	20,755
Të ardhura nga interesi		(2,010,824)	(2,422,253)
		(563,350)	(652,147)
Ndryshimet në aktivet dhe detyrimet operative			
Aktive financiare të matura me VDATGJ		4,736,407	8,238,900
Detyrime nga blerja e instrumentave të borxhit		(895,968)	1,191,079
Të pagueshme ndaj Shoqërise Administruese		(6,371)	(9,938)
Detyrime të tjera		(32,828)	12,561
		3,237,890	8,780,455
Interesi i marrë		2,074,184	2,428,445
Mjete monetare neto nga aktiviteti operativ		5,312,074	11,208,900
Fluksi monetar neto nga aktivitetet financues:			
Kontribute të arkëtuara nga mbajtësit e kuotave		4,425,757	3,527,941
Kontribute të paguara mbajtësve të kuotave		(10,802,587)	(15,084,134)
Mjete monetare neto nga aktiviteti financues		(6,376,830)	(11,556,193)
Rritja neto e mjeteve monetare dhe ekuivalentëve me to		(1,064,756)	(347,293)
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit		5,852,811	6,200,104
Paraja dhe ekuivalentë të saj në periudhën e raportimit	12	4,788,055	5,852,811

RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Të ardhura			
Të ardhura nga interesat	10	216,526	299,678
Nryshime në vlerën e drejtë të instrumentave financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	11	292,220	(348,193)
Të ardhura të tjera operative		25,641	39,697
		534,387	(8,818)
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	18	(149,045)	(188,268)
Shpenzime të tjera operative		(64)	(466)
Humbje neto nga kursi i këmbimit	12	(117,005)	(247,480)
		(266,114)	(436,214)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave		268,273	(445,032)

RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Aktivët			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të fitimit ose humbjes	13	6,592,158	6,790,952
Kuota në fonde investimit me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	14	2,806,476	2,686,218
Paraja dhe ekuivalentë të saj	15	332,839	907,616
Llogari të arkëtueshme të tjera		419	407
Totali i Aktiveve		9,731,892	10,384,786
Detyrimet			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		12,392	13,499
Të pagueshme për kërkesa tërheqje nga fondi		1,540	59,963
Detyrime të tjera	16	1,146	2,647
Totali i Detyrimeve		15,078	76,109
AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE	17	9,716,814	10,308,677
Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)		667,164	726,131
AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK		14,564	14,197

RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar	17	10,309,084	14,713,442
Kontribute		851,389	834,826
Tërheqje		(1,687,628)	(4,078,618)
Efekti i përkthimit		(24,306)	(715,534)
		9,448,540	10,754,116
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		268,273	(445,032)
Aktive neto (të detyrueshme nga)/të atribueshme ndaj kontribuesve	17	9,716,814	10,309,084
NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË			
Të afruara/emetuara bazuar në kontribute		58,490	55,704
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(117,457)	(275,962)
RENIE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT		(58,967)	(220,258)

RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Flukse monetare nga aktiviteti operativ			
(Rënie)/Rritje e aktiveve neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave		268,273	(445,033)
<i>Rregullime për:</i>			
Humbja / fitimet e porealizuara nga ndryshimet në vlerën e drejtë për investimet në VDATGJ	11	(278,138)	201,411
Efektet e përkthimit		(24,306)	(715,534)
Të ardhurat nga interesi		(216,526)	(299,678)
Paraja neto nga aktiviteti operativ		(250,697)	(1,258,834)
<i>Ndryshimet në:</i>			
Asete financiare të matura me VDATGJ		2,666,961	3,357,891
Llogari të pagueshme në fondet e tjera investitore		(2,234)	931,888
Llogari të pagueshme ndaj Kompanisë së Menaxhimit		(1,107)	(5,256)
Të arkëtueshme të tjera		(13)	216
Detyrime të tjera		(1,501)	1,210
		2,411,410	3,027,115
Interesi i arkëtuar		209,389	337,213
Para të përdorura nga aktiviteti operativ		2,620,799	3,364,328
Fluksi i parave nga aktiviteti i financimit			
Kontributet e marra nga mbajtësit e njësisve		851,389	834,826
Kontributet e paguara për mbajtësit e njësisve	17	(1,687,628)	(4,030,401)
Para të përdorura nga aktiviteti i financimit		(3,195,575)	(3,195,575)
Rritje neto / (ulje) e parave dhe ekuivalentëve të saj			
Paraja dhe ekuivalentët e saj në fillim të vitit		907,615	738,862
Paraja dhe ekuivalentët e saj në fund të vitit	17	332,839	907,615

FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

Pasqyra e të ardhurave gjithëpërfshirëse për vitin e mbyllur me 31 dhjetor 2019
(shumat në mijë Lek)

	Shënime	2019	2018
Të ardhura			
Të ardhura nga interesi i llogaritur duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	45,054,948	38,880,543
		45,054,948	38,880,543
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit		(10,317,717)	(8,453,618)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumentave financiarë	8 c)	(60,228)	(266,716)
Fitim/(humbja) Neto		(10,377,945)	(8,720,334)
Fitim/(humbja) Neto		34,677,003	30,160,209
Te ardhura te tjera gjithëpërfshirëse			
Ndryshimet në vlerën e drejtë të aktiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse		(1,817,240)	(87,381)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave të pensionit nga operacionet		32,859,762	30,072,828

FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2019
(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2018
Aktivet			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet te ardhurave gjithëpërfshirëse	11	33,298,931	61,163,438
Aktive financiare të mbajtura me kosto të amortizuar	12	710,472,226	555,784,693
Paraja dhe ekuivalentë të saj	13	12,221,140	8,918,222
Totali i Aktiveve		755,992,297	625,866,353
Detyrimet			
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	16	948,497	786,714
Të pagueshme për kërkesa tërheqje nga fondi		769,636	399,470
Detyrime të tjera	14	2,836,150	1,817,807
Totali i Detyrimeve		4,554,283	3,003,991
AKTIVET NETO TË FONDIT TË PENSIONIT	15	751,438,014	622,862,362
Numri i kuotave të emetuara të Fondit të Pensionit	15	415,361	361,200
AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK		1,809	1,724

FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

Pasqyra e ndryshimeve në kapital per aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

Shënime	2019	2018
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar	622,862,362	506,975,270
Kontribute kapitale	124,251,913	106,132,292
Tërheqje për pagesat e përfitimeve të pensionit dhe tërheqje të parakohshme	(28,536,024)	(20,318,028)
	95,715,889	85,814,264
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve	34,677,003	30,160,209
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse	(1,817,240)	(87,381)
Rritja neto	16	30,072,828
Aktive neto të atribueshme ndaj kontribuesve	751,438,014	622,862,362
NUMRI I KUOTAVE TË PENSIONIT		
Të ofruara/emetuara bazuar në kontribute	70,257	63,298
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave	(16,096)	(12,181)
RITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT TË PENSIONIT	54,161	51,117

FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

Shënime	2019	2018
Fluksi monetar nga aktiviteti operacional		
Të ardhura neto	34,677,003	30,160,209
<i>Rregullime për:</i>		
Humbje nga zhvlerësimi i instrumentave financiarë 8 c)	308,245	266,716
Të ardhura nga interesi	(45,054,948)	(38,880,543)
	(10,069,701)	(8,453,618)
Aktive financiare të mbajtura me kosto të amortizuar	(150,392,431)	(102,702,770)
Aktive financiare të matura me VDATGJ	24,800,000	(12,154,551)
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	161,783	147,429
Detyrime të tjera	1,018,345	415,898
	(134,482,004)	(122,747,612)
Interesi i arkëtuar	42,069,033	36,547,291
Mjete monetare neto nga aktiviteti operacional	(92,412,971)	(86,200,321)
Fluksi monetar nga aktivitetet financuese		
Kontributet marrë nga kontribuesit	124,251,913	106,132,292
Kontributet të paguara kontribuesve	(28,536,024)	(20,092,132)
Mjete monetare neto nga aktivitetet financuese	95,715,889	86,040,160
Zvogëlimi neto në mjete monetare dhe ekuivalentë të saj	3,302,919	(160,161)
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	8,918,222	9,078,383
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fund të vitit	12	8,918,222

RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e të ardhurave gjithpërfshirëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Të ardhura			
Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	304,678	42,087
Të ardhura të tjera		10,799	339
		315,477	42,426
Shpenzime			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	16	(122,869)	(15,624)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare	8 (c)	(4,720)	(2,120)
		(127,589)	(17,744)
Totali i të ardhurave neto		187,888	24,682
Të ardhura të tjera gjithpërfshirëse			
Ndyshimi në vlerën e drejtë të aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpërfshirëse	11	141,864	54,590
Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave		329,752	79,272

RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
AKTIVET			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	12	9,817,850	4,410,069
Të arkëtueshme nga kuotat e emetuara		4,722	69,108
Paraja dhe ekuivalentë të saj	13	1,385,672	1,941,669
TOTALI I AKTIVEVE		11,208,245	6,420,847
DETYRIMET			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		11,792	5,749
Detyrime të tjera	14	93	296,121
TOTALI I DETYRIMEVE		11,886	301,870
AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE	15	11,196,359	6,118,976
Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)	15	10,592	6,012
AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK		1,057	1,018

RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e ndryshimeve të aktiveve neto që i atribuohen mbajtësve të njësive për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		6,118,976	
Kontribute kapitale	8 (c)	5,287,597	6,056,665
Tërheqje për pagesat e përfitimeve	8 (c)	(539,966)	(16,961)
	8 (c)	4,747,630	6,039,704
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		187,888	24,682
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse		141,864	54,590
Rritje neto		329,752	79,272
Aktive neto (të detyrueshme nga)/të atribueshme ndaj kontribuesve	15	11,196,358	6,118,976
NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË			
Të afzuara/emetuara bazuar në kontribute		5,097	6,029
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(517)	(17)
RITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT		4,580	6,012

RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2019

(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2019	2018
Fluksi monetar nga aktiviteti operativ			
Të ardhura neto		187,888	24,682
Rregullime për:			
Humbje nga zhvëlësimi i instrumentave financiarë	8 (c)	4,720	2,120
Të ardhura nga interesi	10	(304,678)	(42,087)
		(112,070)	(15,285)
Ndryshime në aktivet dhe detyrimet operative:			
Aktive financiare të matura me VDATGJ	8 (c)	(5,501,930)	(4,354,903)
Të pagueshme ndaj Shoqërisë Administruese	8 (d)	11,792	5,749
Detyrime të tjera	14	93	296,121
		(5,602,114)	(4,068,317)
Interesi i marrë		220,999	39,391
Mjete monetare neto nga aktiviteti operativ		(5,381,115)	(4,028,926)
Fluksi monetar neto nga aktivitetet financues:			
Kontribute të arkëtuara nga mbajtësit e kuotave	8 (c)	5,351,983	5,987,557
Kontribute të paguara mbajtësve të kuotave	8 (c)	(526,865)	(16,961)
Mjete monetare neto nga aktiviteti financues		4,825,118	5,970,596
Rritja neto e mjeteve monetare dhe ekuivalentëve me to		(555,998)	1,941,670
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	13	1,941,670	-
Paraja dhe ekuivalentë të saj në periudhën e raportimit	13	1,385,672	1,941,670

