

# Raiffeisen Invest Albania

## Raport Vjetor 2020

Raiffeisen Invest sh.a.  
Fondi i Investimit Raiffeisen Vizion  
Fondi i Investimit Raiffeisen Prestigj  
Fondi i Investimit Raiffeisen Invest Euro  
Fondi i Investimit Raiffeisen Miks  
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 2020, të audituara nga shoqëria Grant Thornton sh.p.k.

---

Përmbytje

<b>Mesazh nga Këshilli i Administrimit</b>	4
<b>Mesazh nga Administratori i Përgjithshëm</b>	5
<b>Raiffeisen Invest sh.a.</b>	7
Misioni dhe Vlerat	7
Qeverisja e Korporatës	8
Kodi i Etikës	9
Konflikti i Interesit	9
Transparenca	10
Procesi i Investimit	10
<b>Burimet Njerëzore</b>	12
<b>Përgjegjësia Sociale</b>	14
<b>Edukimi Financiar</b>	16
<b>Raport i Menaxherëve të Fondeve</b>	18
Performanca e Fondeve – 31 Dhjetor 2020	18
Tarifat e Fondeve	18
Zhvillimet Ekonomike	19
Planet e Investimit	21
<b>Fondet gjatë vitit 2020</b>	22
<b>Fondi Raiffeisen Vizion</b>	22
Politika e Investimit	22
Performanca e Fondit	23
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	23
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	24
<b>Fondi Raiffeisen Prestigj</b>	25
Politika e Investimit	25
Performanca e Fondit	25
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	26
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	26
<b>Fondi Raiffeisen Invest Euro</b>	27
Politika e Investimit	27
Performanca e Fondit	27
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	28
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	29
<b>Fondi Raiffeisen Miks</b>	30
Politika e Investimit	31
Performanca e Fondit	31
Strategjia e investimit gjatë vitit 2020	31
<b>Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen</b>	32
Politika e Investimit	32
Performanca e Fondit	32
Strategjia e zhvillimit të fondit gjatë vitit 2020	33
Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve	33
<b>Raport i Menaxherit të Rrezikut</b>	34
<b>Pasqyrat Financiare &amp; Raporti i Audituesit të Pavarur</b>	35
<b>Raiffeisen Invest sh.a – Shoqëria administruese</b>	36
<b>Fondi Raiffeisen Prestigj</b>	65
<b>Fondi Raiffeisen Invest Euro</b>	69
<b>Fondi Raiffeisen Vizion</b>	73
<b>Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen</b>	77

# Mesazh nga Këshilli i Administrimit

## Të nderuar investitorë,

Viti që lamë pas ishte vërtet një vit i vështirë dhe i paparashikuar në të gjitha aspektet sociale dhe ekonomike. Ekonomia mbarë botërore u godit rëndë nga kriza që përfshiu të gjithë globin si rrjedhojë e pandemisë.

Shumë vende patën humbje kolosale ekonomike nga goditja që pësuan si rezultat i frenimit të shumë bizneseve të cilat do të kenë pasojë në vazhdim.

Po ashtu edhe sektori financiar vendas dhe i huaj reflektoi efektet negative të krizës, të cilat prekën performancën financiare të aktorëve të tregut.

Megjithë krizën globale të shkaktuar nga pandemia, shërbimet financiare vazhduan të ofrohen me të njëjtin ritëm dhe cilësi.

Shoqëria Raiffeisen Invest, si një shoqëri inovatore në tregun shqiptar për produktet dhe shërbimet e ofruara, iu përshtat menjëherë mënyrës së re të të punuarit dhe vazhdoi me ofrimin e produktit të ri në tregun lokal, fondin Raiffeisen Mix, i pari fond me një natyrë të balancuar të portofolit të investimit duke sjellë pranë investitorëve tanë mundësi të reja të diversifikimit të portofolit.

Kjo gamë e gjerë fondesh e ofruar për investitorët e con përpara misionin e shoqërisë për të qenë gjithmonë pranë standardeve ndërkombëtare duke i dhënë zhvillim tregut të kapitaleve në Shqipëri, i cili mbështetet në një kuadër rregullator të mirëstrukturuar.

Të gjitha fondet nën administrim kanë pasur një performancë të mirë gjatë vitit duke patur parasysh edhe goditjet e mëdha që pësuan tregjet ndërkombëtare si rezultat i krizës globale të pandemisë, sidomos në muajt e parë të saj. Megjithatë, situata në tregje erdhi duke u normalizuar si rezultat i shumë paketave lehtësuese që morën Qeveritë dhe Bankat Qendrore të vendeve të mëdha, të cilat përmirësuan ndjeshëm ecurinë e tregjeve të kapitalit.

Këto rezultate të mira dhe shërbimet cilësore të ofruara tek investitori vendas mbështeten në një staf profesional dhe të përkushtuar për të ofruar në çdo kohë cilësi dhe transparencë në produktet dhe shërbimet e zgjedhura për investitorin vendas. Ata janë të gatshëm për të këshilluar çdo investitor rreth produkteve të investimit dhe mundësitë e zgjedhjes, bazuar në kërkesat e investitorit, duke qenë konfident në atë çfarë ofrohet, pasi çdo investim bazohet në investime vendase ose ndërkombëtare të një cilësie të lartë.

Raiffeisen Invest do të vazhdojë ecurinë në përputhje me strategjinë e saj në ofrimin e produkteve të reja inovatore për tregun lokal si dhe ofrim të shërbimeve cilësore dixhitale bazuar në teknologjitë e reja, duke e pozicionuar shoqërinë si liderin inovator në tregun lokal të kapitaleve.

Gjithashtu, Shoqëria do të vazhdojë me misionin e saj mbështetës dhe financues për shumë projekte në ndihmë të komunitetit vendas, të cilat janë një vlerë e shtuar në shoqërinë tonë.

Më lejoni, në emër të Këshillit të Administrimit, të falenderoj të gjithë investitorët tanë për besimin që na kanë dhënë ndër vite dhe bashkëpunimin e vazhdueshëm. Sigurisht, Ju dhe kërkesat tuaja na kanë ndihmuar që të rritemi dhe t'ju ofrojmë produkte investimi me standarde ndërkombëtare. Ky rrugëtim dhe bashkëpunim i frytshëm do të vazhdojë në të ardhmen duke ju garantuar cilësi në gamën e investimeve si dhe shërbimet përkatëse.

## Në emër të Këshillit të Administrimit

Donalda Gjorga

Kryetare



# Mesazh nga Administratorja e Përgjithshme

## Të nderuar Investitorë!

Viti 2020 ishte një nga më të trazuarit në historinë moderne, i shenjuar nga një sërë zhvillimesh që nuk ishin hasur më parë. Por ky vit, gjithashtu dëshmoi për qëndrueshmërinë e njerëzve, institucioneve dhe tregjeve financiare. Pa dyshim, pandemia COVID-19 ka qenë fjala e vitit në çdo vend të botës. Infektimet u shumëfishuan gjatë shkurtit dhe fillimit të marsit, gjë që u pasua nga luhajtje të forta në tregjet financiare, të cilat fillimisht pësuan rënie të konsiderueshme.

Pavarësisht sfidave, ne jemi krenarë për njerëzit tanë të cilët u përshtatën menjëherë në një mjedis të ri, me shumicën e stafit duke punuar në distancë, por pa ndërprerë në asnjë çast aktivitetin dhe shërbimin ndaj klientit. Raiffeisen Invest arriti t'iu ofrojë klientëve të njëjtat shërbime dhe ruajti pozicionin e kompanisë lider në tregun shqiptar të fondeve të investimeve, me 94.84 përqind të tregut. Asetet në menaxhim nga Raiffeisen Invest patën një rritje të lehtë krahasuar me 2019 (+1.87%), duke arritur një total prej afërsisht 64.82 miliard Lek ose 524 milionë euro, në fondet e investimit dhe të pensionit vullnetar (respektivisht 517 milionë euro në fondet e investimit dhe 7 milionë euro në fondin e pensionit). Numri i investitorëve që ia besuan menaxhimin e aseteve të tyre Raiffeisen Invest ishte 31,531 për fondet e investimeve dhe 3,118 për fondin e pensionit vullnetar.

Viti 2020 nuk ishte vetëm një vit pandemie me sfida e vështirësi. 2020-a shënoi mbi të gjitha fillimin e disa nismave strategjike që do të mbështetnin rritjen e ardhshme të kompanisë:

Së pari, duke synuar të zgjerojë gamën e produkteve dhe alternativave të investimeve për klientët e saj, Raiffeisen Invest sh.a hodhi në treg në nëntor 2020 fondin e katërt të investimeve, Raiffeisen Miks në Euro. Përmes këtij fondi, me një profil rreziku pak më të lartë se fondet e tjera nga Raiffeisen Invest, investitorët shqiptarë mund të diversifikojnë portofolin e tyre financiar përmes klasave të ndryshme të aseteve, të tilla si obligacione dhe aksione.

Së dyti, u hodh një hap i mëtejshëm drejt transformimit dixhital të biznesit: të gjithë klientëve ekzistues të Raiffeisen Invest iu dha mundësia të blinin kuotat e fondeve përmes platformës dixhitale Raiffeisen ON. Ky zhvillim e bën procesin e investimeve të thjeshtë, transparent dhe të favorshëm, ndërsa Raiffeisen Invest bëhet kompania e parë e administrimit të aseteve në Shqipëri që ofron shërbime dixhitale.

Gjithashtu, gjatë 2020-ës u bë progres i rëndësishëm lidhur me disa iniciativa të mëparshme strategjike, siç ishte rritja e numrit të planeve të investimit, duke arritur 3,287 plane (kryesisht në monedhën Lek), ose + 934% kundrejt 2019-ës. Kjo mundësi investimi periodik jo vetëm që krijon një rritje të qëndrueshme të aseteve në fonde, por gjithashtu i ofron investitorit avantazhin e përfitimit nga kostoja mesatare e investimit në kushtet e luhatshmërisë së lartë në treg dhe viti i shkuar ishte treguesi më i mirë i kësaj.

Gjatë gjithë 2020-ës, ekipi i Raiffeisen Invest ka qenë vazhdimisht i fokusuar në zbatimin e praktikave më të mira të menaxhimit të aseteve, duke qenë plotësisht transparent me klientët. Me proaktivitet, disiplinë e përgjegjshmëri, ne morëm vendimet e duhura për klientët, duke rritur likuiditetin gjatë shpërthimit të krizës dhe ulur kohëzgjatjen mesatare të portofolit, me qëllim uljen e impakteve negative nga lëvizjet e tregjeve financiare e normave të interesit.



## Pritshmëritë për vitin 2021

Në një nivel global, ekonomia pritet të rimëkëmbet nga recesioni i vitit 2020 dhe në këtë kontekst, ekonomia Shqiptare nuk do të jetë një përjashtim. Por sfidat për ekonominë shqiptare janë shtuar duke patur parasysh edhe barrën e lartë financiare, të lënë si rezultat i pandemisë dhe i Tërmetit të vitit 2019. Viti 2021 është një tjetër vit elektoral i cili mund të sjellë rreziqe të shtuara politike në vend. Nga ana tjetër, hapja e procesit të negociatave me BE dhe vijimi i reformave të mëtejshme, kryesisht në fushën e drejtësisë, mund të përmirësojnë klimën e biznesit në vend dhe të sigurojnë thithjen e investimeve të huaja.

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, por në afatgjatë qeveria planifikon të përmirësojë raportin e borxhit duke e ulur atë në raport me Prodhimin e Brendshëm Bruto (PBB).

Për zonën e euros, normat e interesit do të vijojnë të jenë të ulëta dhe Banka Qendrore Evropiane parashikohet të vijojë me politikën monetare akomoduese. Programi i blerjeve të obligacioneve dhe injektimit të likuiditetit në tregjet ndërkombëtare do të vazhdojë gjatë vitit 2021. Vaksinimi i shpejtë i popullsisë dhe hapja e plotë e ekonomisë globale pritet të mbështesin rritjen ekonomike kryesisht në gjysmën e dytë të vitit, duke rritur shanset për norma më të larta të inflacionit.

Në një mjedis të përmirësuar ekonomik, Raiffeisen Invest synon që të rritë më tej asetet nën menaxhim dhe të vijojë transformimin dixhital. Bashkëpunimi me Fintechs do të kontribuojë për të eksploruar mundësi interesante në lidhje me rritjen e numrit të klientëve me anë të dixhitalizimit dhe rritjen e shërbimeve dixhitale.

Vizioni i Raiffeisen Invest për vitin 2021 është të vijojë të jetë një pionier i transformimit dixhital në tregun shqiptar të fondeve të investimeve, të ofrojë një shërbim me cilësi të lartë për klientët dhe të jetë kompania më e rekomanduar e administrimit të aseteve në treg.

Në përfundim, dua të falenderoj stafin e Raiffeisen Invest për përkushtimin si dhe Ju dhe aksionerët tanë për besimin tuaj, duke ju garantuar që biznesi i menaxhimit të fondeve do të vijojë të mbështetet në integritet dhe transparencë.

**Edlira Konini**

**Administratore e Përgjithshme**



# Rreth 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 me Ligjin nr. 10 197, datë 10.12.2009 "Për fondet e pensionit vullnetar" dhe Ligjin nr. 56/2020 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive", Direktivat e Grupit Raiffeisen dhe praktikatat 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 2020 kishte nën menaxhimit e saj katër (4) fonde investimi, përkatësisht Fondi Raiffeisen Prestigj dhe Fondi Raiffeisen Vizion në Lek, Fondi Raiffeisen Invest Euro dhe Fondi Raiffeisen Miks në monedhën euro, si dhe 1 ( një) fond pensioni vullnetar: Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen.

Edhe gjatë vitit 2020, 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 dhe përkushtimin në shërbimin ndaj tyre si dhe zbatimin e praktikave më të mira.

Tortali i aseteve nën administrim të Raiffeisen Invest sh.a në fund të vitit 2020, ishte 64,805,052,294 lekë.

## Misioni dhe Vlerat

### Misioni:

T'u ofrojmë investitorëve tanë një eksperiencë të shkëlqyer, nëpërmjet alternativave të reja dhe të përshtatshme të investimit dhe teknologjive inovatore, bazuar në parime dhe profesionalizëm, nëpërmjet fokusimit dhe jo vetëm në:

- Njohjen e klientëve tanë dhe orientimin e tyre drejt vendimarrjes së duhur të investimit;
- Administrimin 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:

**Integritet:** Ne vendosim interesat e klientëve tanë në plan të parë, duke i bërë qëllimet e tyre qëllimet tona. Ky është detyrimi ynë etik dhe profesional - dhe mënyra e duhur për të vepruar. Integriteti është thelbi i procesit tonë të investimeve, marrëdhënive me klientët dhe gjithçka që bëjmë.

**Përgjegjshmëri:** Veprojmë me përgjegjësi ndaj investitorëve, njëri-tjetrit dhe komunitetit. Vetëm dhe së bashku jemi përgjegjës për çdo vendim e veprim që ndërmarrim.

**Të mësuarit:** I gjithë stafi ynë është në një proces mësimi të vazhdueshëm me qëllim arritjen e nivelit më të lartë të profesionalizmit dhe praktikave më të mira të menaxhimit të aseteve.

**Bashkëpunim:** Në Raiffeisen Invest ne kemi krijuar një mjedis të ngrohtë ku bashkëpunojmë, komunikojmë dhe mbështesim njëri-tjetrin nëpërmjet besimit dhe respektit reciprok.

**Disiplinë:** Ajo që na udhëheq në çdo proces analize, pune kërkimore dhe investime, është disiplina. Ne i përmbahemi një procesi të qëndrueshëm dhe të disiplinuar, duke u siguruar që çdo vendim të mbështetet në një gjykim të shëndoshë, pa u shpërqendruar nga skupe mediatike dhe mentaliteti i turmës. Ky fokus na mundëson marrjen e vendimeve racionale në një kohë kur investitorët shpesh bëjnë vendimarrje emocionale.

# 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-te, 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	<b>Donald Gjorga</b> Chief Dealer - Departamenti i Thesarit - Raiffeisen Bank sh.a, Shqipëri
Nën kryetar	<b>Peter Zilinek</b> Drejtor për Steering në Departamentit EQL - Raiffeisen Capital Management, Austri.
Anëtare	<b>Vilma Baçe</b> Drejtoresh e Divizionit të Shitjeve dhe Rrjetit Shpërndarës - Raiffeisen Bank sh.a, Shqipëri
Anëtare	<b>Alda Shehu</b> Drejtoresh e Departamentit të Strategjisë dhe Inovacionit - Raiffeisen Bank sh.a, Shqipëri
Anëtar	<b>Joan Canaj</b> Drejtor i Divizionit të Riskut të Integruar - Raiffeisen Bank sh.a, Shqipëri
Anëtare	<b>Edlira Konini</b> Administratore e Përgjithshme - Raiffeisen Invest sh.a
Anëtare	<b>Alketa Emini (Gjoçaj)</b> 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 menaxhimit të riskut dhe kërkesat rregullatore.

### 3.1 Përbërja në vitin 2020

1. Nënkryetari i Bordit Drejtues (RBAL)	Kryetar
2. Anëtari i Bordit për Retail (RBAL)	Anëtar
3. Drejtori i Departamentit të Riskut të integruar (RBAL)	Anëtar
4. Drejtori Divizionit të Menaxhimit të E-banking (RBAL)	Anëtar
5. Administratori i Përgjithshëm (RIAL)	Anëtar
6. Zv/ Administratori i Përgjithshëm (RIAL)	Anëtar
7. Drejtori i Menaxhimit të Fondeve (RIAL)	Anëtar
8. Drejtori i Menaxhimit 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 1 herë në muaj.



## 4. Ekipi Drejtues i Raiffeisen Invest

### Znj. Edlira Konini

Administratore e Përgjithshme

### Znj. Alketa Emini (Gjocaj)

Zv/Administratore e Përgjithshme

### Z. Lizandër Saraçi

Drejtor i Departamentit të Menaxhimit të Riskut

### Zj. Rezarta Arapi

Drejtoresh e Menaxhimit të Fondeve

### Znj. Brunilda Haxhimihali (Emini)

Drejtoresh e Departamentit Ligjor, Përputhshmërisë & PPP

## 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 Interesit

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 menaxhimin 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 menaxhimi 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.

ORGANIZON FESTIVALI TEATRORE UNIVERSITAR

# 3 MUSKËTIERËT

ELTON DEDA | REDON MAKASHI | ALEKSANDER GJOKA

KONCERT RECITAL



I ftuar Kejd Gishto (Tyson i Al Pazar)

25.10.2020

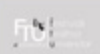
ORA | AMFITEATRI  
18:00 | I TIRANES

Drejtor i Festivalit  
Eni Picalli  
Udhëheqës Artistik  
Ervis Saliasi

Mbështetur nga  
Raiffeisen Invest



edua



# 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 perkushtuar, me standarte të larta etike dhe me një zhvillim tepër dinamik profesional të mbështetur në Know-How të Grupit Raiffeisen.

Shoqëria në fund të vitit 2020 kishte 16 punonjës me kohë të plotë.

Edhe gjatë vitit 2020, shoqëria tregoi angazhimin maksimal në zhvillimin e stafit të saj, përmes trajnimeve dhe edukimit të vazhdueshëm.

Trajnimet janë zhvilluar 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 RIAL përmëdim trajnimet me temat si vijon": Mbi përputhshmërine dhe masat kundër pastrimit të parave dhe krimit financiar", "Mbrojtja e të dhënave personale", "Siguria e informacionit dhe siguria fizike", dhe "Parandalimi i pastrimit të parave dhe zbatimi i sanksioneve financiare ne RIAL", "Menaxhim i riskut", "Financa e qëndrueshme" etj.



**ZA FEST IV**  
14-15-16 GUSHT 2020



# 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 vijuar me përkushtim dhe dedikim të kontribuojë me të gjitha shtyllat e zhvillimit të qëndrueshëm.

Veçanërisht gjatë vitit 2020, përgjegjësia sociale spikati si një nga komponentet prioritare të standardit të biznesit të Raiffeisen Invest sh.a.

Me një ndjenjë të lartë solidariteti dhe përgjegjësie për komunitetin, gjatë këtij viti të jashtëzakonshëm, Raiffeisen Invest sh.a u fokusua kryesisht në mbështetjen e projekteve që lidhen me kujdesin shëndetësor, përmirësimin e kushteve në spitale dhe qendra shëndetësore, financimin e pajisjeve kompjuterike për një sërë institucionesh arsimore të të gjitha niveleve, por pa harruar edhe mbështetjen e projekteve sociale si dhe promovimin e sportit, kulturës si dhe mbrojtjes së mjedisit.

Vlen të theksohet mbështetja financiare e 14 projekteve me qëllim përmirësimin e shërbimit dhe kujdesit shëndetësor, si një nga prioritetet në përballimin e pandemisë nga Covid -19.

Mund të përmendim projektet "Rindërtimi i repartit të urgjencës së spitalit të Lushnjës", "Rikonstruksioni i Repartit Pediatrik të Drejtorisë së Shërbimit Spitalor Sarandë ", "Blerja e materialeve mbrojtëse Covid -19 për Drejtorinë Publike Shëndetësore Përmet dhe Sarandë ", "Blerja e materialeve mbrojtëse për personelin shëndetësor në spitalin e Durrësit", "Blerja e pajisjeve laboratorike për Spitalin e Skraparit" etj.

Në fushën e arsimit, vlej në të përmenden projektet e mbështetura nga Raiffeisen Invest sh.a dhe të zhvilluara nga Drejtorite Rajonale Arsimore Korçë, Ersekë, Shkodër, Roskovec, Kavajë, Tepelenë, Sarandë, etj. Këto projekte lidhen me blerjen e pajisjeve të nevojshme për institucionet e arsimit, si dhe organizimin e aktiviteteve të ndryshme kulturore në funksion të procesit të edukimit. Gjithashtu, në kuadër të projektit "Qyteti i Lexuesve", është mbështetur pajisja me libra e bibliotekës së qytetit Mat.

Një kontribut i rëndësishëm është dhënë për një sërë projektesh për mbrojtjen e mjedisit ku përmendim projektet "Blerja dhe mbjellja e pemëve" të zbatuara nga Bashkitë Tiranë dhe Durrës, projektin "Pastrimi i bregdetit përpara fillimit të sezonit turistik" etj.

Në fushën e artit dhe kulturës, janë mbështetur një sërë aktiviteteve artistiko-kulturore siç janë "Koncerti 3 Musketieret", "Pianodrom 2020", "Balkan Jazz Festival", si dhe një sërë aktiviteteve të tjera kulturore të zhvilluara në qytete të ndryshme të vendit.

Raiffeisen Invest sh.a, si pjesë e Grupit Raiffeisen, do të vijojë me angazhim maksimal të mbështesë komunitetin dhe shoqërinë në Shqipëri, duke përmbushur një nga elementët e rëndësishëm të misionit të saj, që është përgjegjësia sociale.





# Edukimi financiar

Raiffeisen Invest sh.a. gjithmonë e ka konsideruar edukimin financiar të publikut si tejet 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 ndërgjygjësimi 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 2020, edhe pse një vit i vështirë për shkak të pandemisë Covid 19, Raiffeisen Invest publikoi në faqen zyrtare të shoqërisë dhe në mediat sociale një sërë materialesh informuese dhe edukuese lidhur me zhvillimet në tregjet financiare dhe impaktin që ato patën nga pandemia si dhe udhëzime për mënyrën e reagimit të investitorëve në fonde në situata të tilla krize e luhatshmërie të lartë.





# Raport i Menaxherëve të Fondeve

## Performanca e Fondeve në 31 Dhjetor 2020

Kthimi neto nga investimi	Raiffeisen Prestigj	Raiffeisen Vizion	Raiffeisen Invest Euro	Raiffeisen Miks	Raiffeisen Pension
1 vit (kthimi në bazë vjetore periudha 31.12.2019 - 31.12.2020)	0.83%	1.72%	-1.41%		4.35%
3 vjet (kthimi në bazë vjetore periudha 31.12.2017 - 31.12.2020)	2.32%		0.28%		4.90%
5 vjet (kthimi në bazë vjetore periudha 31.12.2015 - 31.12.2020)	3.57%		1.48%		5.50%
Që nga krijimi i fondit (kthim me bazë vjetore)	4.98%	3.16%	2.05%		6.55%

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 Miks	Raiffeisen Pension
Më 31.12.2020	1,537.0592	1,075.2578	117.9191	100.0123	1,887.7529
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

## Tarifat e Fondeve

	Raiffeisen Prestigj	Raiffeisen Vizion	Raiffeisen Invest Euro	Raiffeisen Miks	Raiffeisen Pension
Tarifa e Administrimit në bazë vjetore	1.25%	1.25%	1.50%	Deri në 1.30%	1.50%

# Zhvillimet Ekonomike

## Tregu financiar shqiptar dhe situata ekonomike

Aktiviteti i fondeve të Raiffeisen Invest u zhvillua në një mjedis ekonomik sfidues në tregun e brendshëm dhe të jashtëm financiar përgjatë vitit 2020. Pandemia botërore e shkaktuar nga Covid-19 solli sfida të vështira ekonomike dhe shëndetësore për gjithë botën, dhe vendi ynë nuk bëri përjashtim.

Ekonomia shqiptare pësoi ndikim domethënës nga pandemia, pasi goditja erdhi në një kohë kur situata ekonomike kishte filluar të dobësohej nga efektet e tërmetit të Nëntorit 2019. Gjithashtu pandemia goditi turizmin si një ndër sektorët më të rëndësishëm të ekonomisë shqiptare. Masat mbështetëse të ndërmarra nga ana e Qeverisë ndaj qytetarëve dhe biznesit, bënë që ekonomia shqiptare të shfaqte shenja rezistencë ndaj goditjes dhe të rikuperojë në pjesën e dytë të vitit. Stabiliteti makroekonomik u ruajt, Banka Qendrore uli normën bazë në nivelin minimal historik 0.50 përqind në Mars dhe sistemi financiar ishte likuid dhe i mirë kapitalizuar. Në tërësi ekonomia shqiptare e ndikuar nga pandemia pësoi një recesion prej 3.31% gjatë vitit 2020 sipas të dhënave të publikuara nga Instituti i Statistikave. Ky kontraktim mund të konsiderohet i zbutur krahasuar me pritshmëritë fillestare dhe gjithashtu krahasuar me vendet e tjera të rajonit.

Normat e interesit të titujve të borxhit të emtuar nga Qeveria Shqiptare, në të cilat investojnë fondet në Lek, 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 Lek të rezultojë më e ulët në krahasim me vitet e mëparshme.

Gjatë periudhës Mars – Prill që përkon me fillimin e situatës së pandemisë, normat e interesit në tregun e brendshëm pësuan një rritje të lehtë, si rrjedhojë e situatës së paqartë dhe të pasigurt dhe kërkesës për borxh në rritje nga ana e Qeverisë Shqiptare. Rrjedhimisht performanca e të dy fondeve Prestigj dhe Vizion pësoi rënie të lehtë por rikuperoi plotësisht në muajin Qershor.

Gjatë periudhës Maj – Gusht interesat e titujve në tregun vendas filluan rënien e qëndrueshme si rezultat i ndërhyrjeve të Bankës Qendrore përmes injektimit të likuiditetit në mënyrë të pakufizuar në tregun financiar Shqiptar. Gjithashtu, rihapja e aktivitetit ekonomik gjatë verës dhe emetimi i Eurobondit shqiptar 7 vjeçar për shumën 650 milionë euro në tregjet ndërkombëtare në mes të muajit Qershor, ishin faktorë që ndikuan në rënien e ndjeshme të yield-eve të titujve qeveritarë. Përgjatë vjeshtës së vitit 2020, nivelet e të infektuarve me Covid-19 në nivel global pësuan rritje dhe bënë që shumë shtete të rivendosin kufizimet e pjesshme ose të plota, të cilat u aplikuan edhe në vendin tonë. Por, nga ana tjetër, fundi i vitit u mbyll me shpresën e krijimit të vaksinave efektive ndaj virusit duke rritur perspektivën pozitive të tregjeve financiare.

Sipas të dhënave të qeverisë, borxhi publik pati një rritje domethënëse në nivelin 77.85 përqind e Prodhimit të Brendshëm Bruto (PBB) në fund të vitit 2020. Fondet në Lek të menaxhuara nga Raiffeisen Invest zotërojnë 7.80 përqind të borxhit të brendshëm në fund të vitit 2020.

Vlerësimi i agjensive 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 qëndrueshëm.

## Zhvillimet ne tregjet financiare ndërkombëtare

Viti 2020 ka qenë një vit me luhatshmëri të lartë në tregjet financiare, ku për shkak të pandemisë globale, rreziqet u shtuan. Tregjet financiare ranë ndjeshëm në muajt e parë pas njoftimit të pandemisë, por ndërhyrjet stimuluese monetare dhe fiskale nga Qeveritë dhe Bankat Qendrore përmirësuan situatën ekonomike globale dhe i bënë tregjet të reagojnë pozitivisht në gjysmën e dytë të vitit.

Bankat Qendrore dhe Qeveritë ndërkombëtare reagueshan duke ndërmarrë masa për të mbështetur ekonominë dhe tregjet nëpërmjet paketave të ndryshme financiare si dhe konsoliduan përpjekjet për kontrollin e pandemisë.

Fillimisht Banka Qendrore Europiane vendosi të rrisë programin e emergjencës pandemike në një total prej 1.35 miliardë eurosh duke e zgjatur procesin e blerjeve të paktën deri në Qershor 2021. Vendet e Eurozonës arritën një marrëveshje për një fond rimëkëmbjeje prej 750 miliardë eurosh, për të luftuar ndikimet ekonomike të pandemisë shkaktuar nga koronavirusi. Korriku ishte një muaj shumë pozitiv për tregun e obligacioneve duke pësuar rritje të vazhdueshme, të ndikuar nga rritja e besimit të investitorëve dhe shpresave për një vaksinë ndaj Covid-19. Kështu vera ofroi pak lehtësim nga tronditja pandemike në pjesën më të stresuar të tregut të obligacioneve, sidomos obligacioneve të kompanive me cilësi të lartë rating u është dhënë avantazh me përfshirjen e tyre në programet masive të blerjes së obligacioneve nga Bankat Qendrore. Në vjeshtë, tregjet reagueshan pozitivisht në favor të Presidentit të zgjedhur amerikan Joe Biden, por sidoqoftë, vala e re e rasteve të COVID-19 vijoi të ndikojë në pasigurinë për të ardhmen. Nga ana tjetër, në Nëntor lajmet për përparimin në zhvillimin e vaksinave COVID patën një efekt pozitiv në tregjet

financiare. Kështu Pfizer dhe Biontech njoftuan se vaksina që kishin zhvilluar ishte 95% efektive. Më pas, Moderna njoftoi një vaksinë rivale me efikasitet 94.5% dhe AstraZeneca ndoqi të njëjtin hap me një njoftim të versionit të saj të vaksinës. Tregjet e obligacioneve vazhduan fitimet përmes një vrulli të mirë mes entuziazmit të vaksinave dhe programit të blerjes së asetëve nga Bankat Qendrore.

Në Dhjetor, Banka Qendrore Europiane zgjati programin pandemik të blerjes emergjente (PEPP) së paku deri në fund të Marsit 2022 dhe e rriti atë me 500 miliardë euro në një vëllim total prej 1.85 miliardë eurosh. BQE synonte të siguronte kushtet e favorshme të financimit për të gjithë ekonominë për një periudhë më të gjatë kohore. Ndërsa Rezerva Federale (FED) vendosi që blerjet mujore të asetëve (QE) do të vazhdonin me ritmin aktual derisa të jetë bërë përparim i dukshëm i mëtejshëm drejt objektivave në lidhje me punësimin dhe nivelin e inflacionit. Këto vendime të bankave qendrore (BQE dhe FED) ndikuan në rritjen e yield-eve të obligacioneve qeveritare.

Në përgjithësi investitorët kanë rritur kërkesën për investime fitimprurëse duke qenë se vijoi të dominojë një mjedis me normë shumë të ulëta interesi. Tregu i aksioneve rikuperoi plotësisht humbjet e shkaktuara në momentin e shpalljes së pandemisë dhe ka vazhduar të rritet, duke shënuar nivele të reja më të larta historike. Sektorët më të goditur në fillim të pandemisë kanë nisur të rikuperojnë dhe të performojnë shumë mirë në fund të vitit. Politikat monetare akomoduese dhe rimëkëmbja ekonomike kanë ndikuar pozitivisht në tregjet financiare dhe niveli i çmimeve tashmë ka reflektuar rihapjen e ekonomive.

# Planet e investimit

Planet e investimit, si një mënyrë kursimi dhe investimi në fondet e investimit, pësuan rritje të konsiderueshme gjatë vitit 2020. Shumë investitorë kanë arritur të përfitojnë nga avantazhet e planeve. Ata kanë zgjedhur të investojnë në fondin që ju përshtatet më mirë për një periudhë kohe të paracaktuar përmes pagesave të rregullta periodike, mujore ose tre-mujore dhe automatike, madje edhe në shumën të vogla.

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 dhe duke ulur kështu koston mesatare të investimit.

Gjatë vitit 2020 u realizuan 3677 plane të reja investimi në fondet e menaxhuar nga Raiffeisen Invest nga 318 plane që ishin gjatë vitit të kaluar.



# Fondet gjatë vitit 2020

Në fillim të vitit 2020 normat e interesit patën tendencë në rritje, si në tregun vendas dhe në atë ndërkombëtar. Pavarësisht kushteve jo të favorshme të tregut dhe luhatshmërisë më të lartë të normave të interesit të titujve të emtuar nga Qeveria Shqiptare, Raiffeisen Invest arriti të sigurojë performancë të kënaqshme për fondet në monedhën Lek.

Per sa i takon fondit Raiffeisen Invest euro, ai u ndikua drejtpërdrejt nga pandemia Covid-19 pasi asetet e tij janë investuar në obligacione të tregtuara në tregjet ndërkombëtare. Obligacionet sovraane dhe të korporatave të përfshira në portofolin e fondit pësuan rënie, duke bërë që çmimi i kuotës së fondit të bjerë dhe të regjistrojë rënie më të lartë në historinë e tij: 7.4% gjatë periudhës Mars- Prill 2020. Gjatë gjysmës së dytë të vitit, fondi arriti të rikuperojë pjesën më të madhe të humbjeve falë kujdesit të treguar në përzgjedhjen e obligacioneve me cilësi të lartë dhe zbatimit të një politike të kujdesshme investimesh.

Në 16 Nëntor 2020 Raiffeisen Invest lançoi fondin më të ri të investimeve në monedhën euro, fondin Raiffeisen Miks. Ky fond ishte një risi për tregun dhe gjithashtu për fondet që ka aktualisht nën-administrim RIAL, pasi portofoli i fondit është i diversifikuar dy kategori asetesh: obligacione dhe aksione.

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen ka regjistruar kthimin vjetor më të lartë gjatë vitit 2020 krahasuar me fondet e tjera të pensionit vullnetar që operojnë në tregun vendas.

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

## Fondi Raiffeisen Vizion

Fondi Raiffeisen Vizion është i denominuar në monedhën Lek. 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 emtuara ose garantuara nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë.

Horizonti i rekomanduar i qëndrimit në fond është të paktën 3 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 2 vitesh. Çdo shlyerje përpara përmbushjes së periudhës 2-vjet, është subjekt i një tarife dalëse prej 2 përqind e vlerës së kuotave të shlyera.

Gjatë vitit 2020 vlera neto e asetëve të fondit Vizion është rritur rreth 16.4% përqind duke arritur në 13.04 miliardë Lek ose 105.4 milionë euro në datën 31 Dhjetor 2020, ndërsa numri i anëtarëve në fond është 4,902.

## Politika e Investimit

Fondi synon të ketë një portofol investimesh të përqëndruar kryesisht në tituj borxhi të emtuara 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 2020, struktura e portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

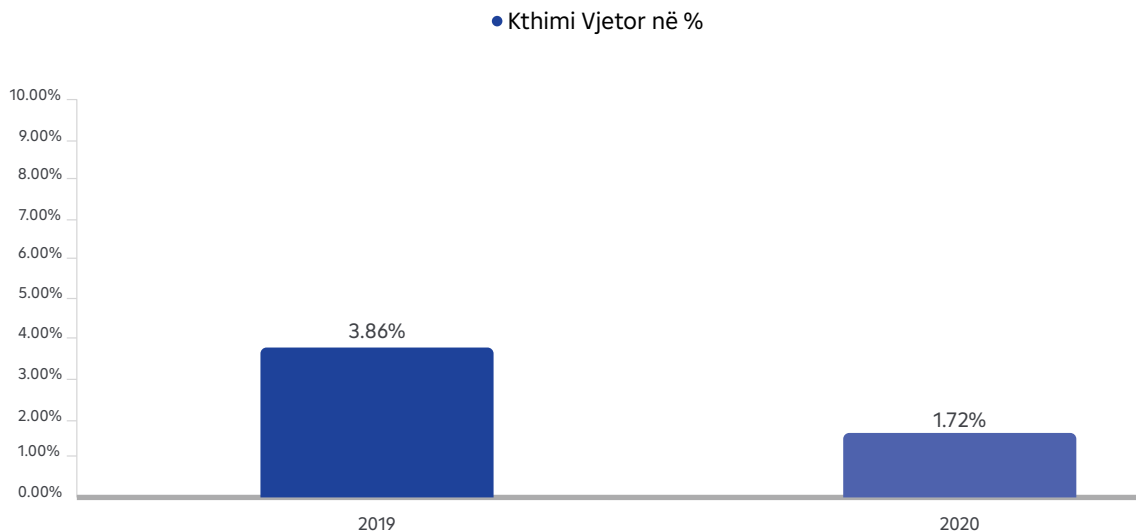
Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	1.53
Obligacione Thesari	88.14
Depozita / Llogari rrjedhëse/ Të arkëtueshme	10.33

Investimet e Fondit Vizion janë kryer kryesisht në obligacione thesari afatgjatë: 28 përqind e aseteve janë të investuara në obligacione 7-10 vjet, 13 përqind e aseteve në obligacione me maturim 5 – 7 vjet dhe 36.6 përqind në obligacione me maturim 2 – 5 vjet. Afërsisht 13 përqind e aseteve në obligacione deri në 2 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 3.74 në datë 31 Dhjetor 2020.

## Performanca e Fondit

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2020 është 1.72 përqind. Ndërsa kthimi për një periudhë 2 vjecare ishte 2.78 përqind me bazë vjetore në datë 31 Dhjetor 2020.



Çmimi i kuotës ka ndjekur kryesisht një trend rritës gjatë 2020, por ka patur edhe momente volatiliteti, të lidhura me kufizimet e vendosura dhe efektet e pandemisë globale. Në fillimet e pandemisë, gjatë muajve Mars dhe Prill, nomat e interesit pësuan rritje të ndjeshme për shkak të kërkesës më të lartë të qeverisë për borxh të brendshëm në monedhën Lek dhe hezitimit të investitorëve për të dhënë hua. Si pasojë, portofoli i fondit u rivlerësua negativisht duke sjellë një ulje në çmimin e kuotës. Vendimi i Bankës së Shqipërisë për të ulur normen baze të interesit me 50 pike nga 1.0% në 0.5%, si dhe emetimi i Eurobondit në Qershor bënë që normat e interesit të pësojnë rënie dhe risollën performancën pozitive të fillimit të vitit. Në periudhën Maj – Gusht fondi u rrit me 1.57%.

Në muajin Shtator, situata e pandemisë u shfaq përsëri shqetësuese, ndërsa normat e interesit paraqitën një trend mik, duke shënuar rënie për titujt afatshkurtër dhe rritje për titujt afatgjatë. Për shkak se fondi Vizion është i orientuar më së shumti drejt titujve afatgjatë, portofoli i tij u impaktua negativisht. Gjithsesi, efekti negativ ishte më i dobët se gjatë fillimit të pandemisë dhe në muajin tetor çmimi i kuotës iu rikthye trendit rritës, të cilin pothuajse e vazhdoi të pandryshuar deri në mbyllje të vitit.

Kufizimet e pjesshme të rivendosura përgjatë muajve të fundit të 2020 bënë që tregu i titujve qeveritarë të karakterizohej nga një tendencë në rritje të normave të interesit. Këto kufizime u rënduan më shumë në mes të muajit Dhjetor, gjë e cila përkoi me një rënie në çmimin e kuotës së fondit. Fatmirësisht, rënia zgjati vetëm pak ditë dhe viti u përmbyll me një rivlerësim pozitiv për fondin.

## Strategjia e investimit gjatë vitit 2021

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). 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.

Normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare parashikohen të pësojnë rënie të moderuar në fillim të vitit 2021, si pasojë e vijimit të politikës lehtësuese monetare të Bankës së Shqipërisë, përmes injektimit të likuiditetit të palimituar në tregun financiar bankar. Gjithsesi, kërkesa e rritur për borxh të brendshëm në monedhën Lek nga ana e Qeverisë Shqiptare vendos një presion rritës mbi këto norma. Për këtë arsye gjatë vitit pritet një volatilitet i përgjithshëm për sa i përket normave dhe në njëfarë mase edhe i çmimit të kuotës. Fundi i vitit pritet t'i stabilizojë normat e interesit

në nivele më të larta se aktualet, ndërsa dhe ekonomia shkon drejt rimëkëmbjes dhe rihapjes totale.

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 përqendruar në investime afatgjatë duke siguruar edhe rritjen e maturimit mesatar të portofolit (duration). Nga ana tjetër, nevoja për të mbajtur një sasi të konsiderueshme likuiditeti dhe rreziku për rivlerësime negative si pasojë e një rritjeje të mundshme të normave të interesit, ndikojnë që duration i synuar të ngelet në nivele relativisht mesatare. Për këtë arsye, fondi do të synojë të rrisë kohëzgjatjen mesatare të portofolit të investimit në nivelin e 4 – 4.50.

## Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve

Fondi Raiffeisen Vizion	
Instrumenti	% e Asetëve
Obligacion Thesari Referencë 5 vjet – Mat 30.01.2024	17.61%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 08.01.2030	7.89%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 10.09.2027	6.13%
Obligacion Thesari Referencë 5 vjet – Mat 19.07.2023	6.08%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 03.04.2028	5.28%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 06.07.2028	4.65%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 08.07.2029	4.04%
Obligacion Thesari Referencë 5 vjet – Mat 26.03.2025	3.79%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 28.07.2030	3.11%
Obligacion Thesari Referencë 3 vjet – Mat 27.02.2022	3.10%



# Fondi Raiffeisen Prestigj

Fondi Raiffeisen Prestigj është i denominuar në monedhën lokale Lek. 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 aseteve të fondit arriti në 42.11 miliardë Lek / 340.4 milionë euro në Dhjetor të 2020, duke shënuar një rritje prej 0.35 përqind në krahasim me vitin e mëparshëm. Numri i anëtarëve në fond ishte 23,912 në datën 31 Dhjetor 2020.

## Politika e Investimit

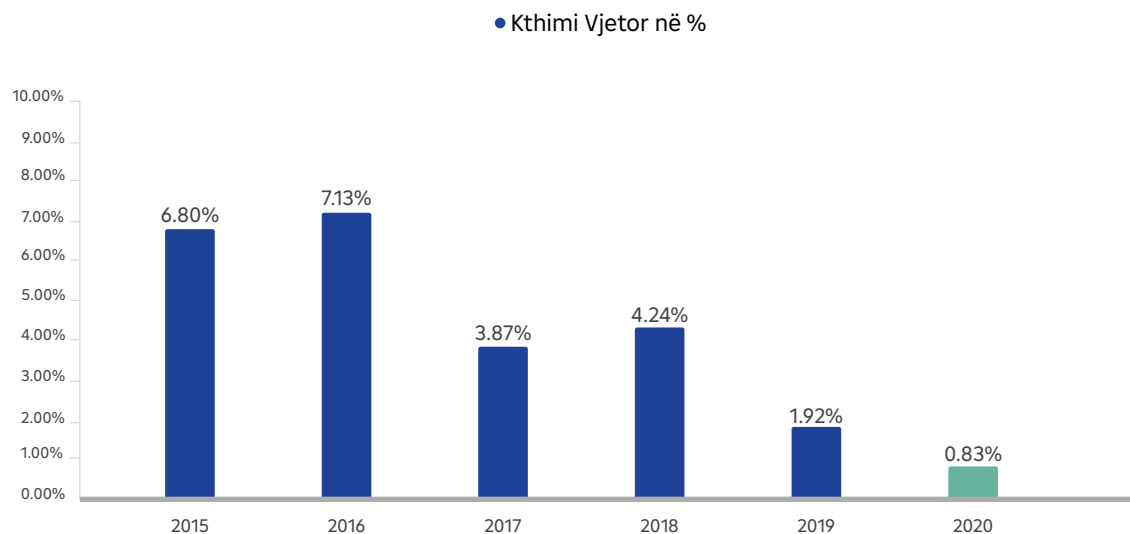
Gjatë vitit 2020, fondi Prestigj vijoi të kryejë investimet në tituj borxhi të Qeverisë Shqiptare, kryesisht me maturitet afatshkurtër deri në afatmesëm. Në 31 Dhjetor 2020, struktura e portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme:

Instrumenti	% e Aseteve
Bono Thesari	22.94
Obligacione Thesari	67.63
Depozita afatshkurtëra / Llogari rrjedhëse	5.93
Marrëveshje të Anasjellta të Riblerjes	3.50

Shpërndarja e aseteve 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. Kohëzgjatja mesatare e portofolit të investimit (duration) është në nivelin 1.90 në datë 31 Dhjetor 2020. 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 2020 është 0.83 përqind, duke pësuar rënie në krahasim me vitin e shkuar.



Megjithëse viti 2020 ishte një vit i vështirë e i jashtëzakonshëm, fondi Raiffeisen Prestigj arriti të sigurojë një performancë pozitive.

Gjatë muajit Mars për shkak të pandemisë globale dhe si rezultat i situatës tejte të vështirë shëndetësore, frikës e pasigurisë së shtuar nga situata ekstreme, të gjithë tregjet ndërkombëtare të kapitalit pësuan rënie të konsiderueshme dhe ekonomia botërore u impaktua duke përjetuar një krizë të përgjithshme financiare.

Investimet e fondit Prestigj nuk kanë lidhje direkte me tregjet ndërkombëtare, investimet e fondit impaktohen kryesisht nga zhvillimet në tregun e brendshëm, siç janë ndryshimet në normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare. Nga ana tjetër, si në të gjithë vendet e tjera, edhe në Shqipëri pati një reagim të Bankës Qendrore për të ulur rrezikun e kësaj pandemie në ekonominë shqiptare. Kështu, Banka e Shqipërisë uli normën bazë të interesit me 50 pikë nga 1.0% në 0.5%, duke ulur kështu edhe koston e likuiditetit në treg. Ulja e normës bazë shërbeu si faktor stabilizues në tregun vendas dhe ndikoi në uljen e presionit edhe ndaj normave të interesit të titujve të Qeverisë.

Gjatë muajit Maj tregjet ndërkombëtare të kapitalit dhe ekonomia botërore, gjithashtu edhe vendi ynë, filluan të ri-hapen gradualisht, pas mbylljes së aktiviteteve nga pandemia globale. Gjatë periudhës Qershor - Nëntor 2020 vazhdoi procesi i rikuperimit nga situata e vështirë financiare, edhe në vendin tonë pati një gjallërim të aktiviteteve ekonomike. Por, nivelet e larta të të infektuarëve me Covid-19 në nivel global përgjatë vjeshtës së vitit 2020, bënë që shumë shtete, ashtu si dhe vendi ynë, të rivendosin kufizimet e pjesshme ose të plota gjatë muajit Dhjetor. Nga ana tjetër krijimi i disa vaksinave efektive ndaj virusit, shpërndarja e të cilave nisi në disa shtete, ka rritur perspektivën pozitive të tregjeve financiare.

Pjesën e parë të vitit, deri në muajin Prill, normat e interesit të titujve të emetuar nga Qeveria Shqiptare patën një tendencë në rritje, e cila i atribuohet kryesisht kërkesës më të lartë të qeverisë për borxhin e brendshëm në monedhën Lek. Gjatë muajve Qershor, Korrik normat pësuan një rënie. Ky trend i atribuohet kryesisht pjesëmarrjes së lartë në ankandet e tregut primar dhe nivelit të lartë të likuiditetit në treg. Ndërsa gjatë muajve Gusht, Shtator normat patën një trend miks duke shënuar rënie për titujt afatshkurtër dhe rritje për titujt afatgjatë. Pjesa e fundit të vitit Tetor – Dhjetor u karakterizua nga një trend në rritje për normat e interesit të titujve të emetuar nga Qeveria Shqiptare.

Çmimi i kuotës i fondit Prestigj, përgjithësisht është rritur gjatë vitit 2020, duke shënuar edhe rritjen e tij më të lartë me 0.35 përqind në muajin Qershor si pasojë e rënies së normave të interesit në treg. Fondi pati një rënie të lehtë në muajt Mars, Prill dhe Shtator, e cila i atribuohet rritjes së normave të interesit të titujve të emetuar nga Qeveria Shqiptare gjatë asaj periudhe.

## Strategjia e investimit gjatë vitit 2021

Fondi synon të ruajë një shpërndarje efikase të asetëve në instrumente të tilla financiare si bono, obligacione, cash, depozita dhe marrëveshje të anasjellta të riblerjes (transaksione Reverse Repo). Gjatë vitit 2021 normat e interesit të titujve të Qeverisë Shqiptare parashikohen të fillojnë të bien duke patur parasysh që Banka e Shqipërisë injekton likuiditet të vazhdueshëm nëpërmjet marrëveshjeve të anasjellta të riblerjes (transaksione Reverse Repo). Likuiditeti i lartë në treg sjell pjesëmarrje të lartë në ankandet e tregut primar dhe kjo do të ndikojë në uljen e normave të interesit.

Strategjia e investimit të fondit do të jetë kryesisht e përqendruar në investime afatshkurtra deri në afatmesme, duke synuar të ruhet kohëzgjatja mesatare e portofolit të investimit (duration) nën 2. 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 asetëve

Fondi Raiffeisen Prestigj	
Instrumenti	% e Aseteve
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 29.10.2023	9.96%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 10.09.2027	6.64%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 17.03.2021	4.63%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 09.12.2021	3.77%
Obligacion Thesari referencë 5 vjet – Mat 26.03.2025	3.76%
Obligacion Thesari referencë 3 vjet – Mat 26.02.2023	3.35%
Bono Thesari 12 muaj – Mat 06.05.2021	2.36%
Bono Thesari 12 muaj – Mat 19.08.2021	2.35%
Bono Thesari 12 muaj – Mat 02.09.2021	2.34%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 13.03.2027	2.34%

# 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 aseteve 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 aseteve të fondit është 70.85 milionë euro në 31 Dhjetor 2020, duke shënuar një rënie me 8.95 milionë euro ose 11.2 përqind në krahasim me vitin e shkuar. Numri i anëtarëve në fond në fund të 2020 është 2,907.

## Politika e Investimit

Gjatë vitit 2020 është zbatuar një politikë investimi efikase për të përfituar nga luhajtja e vazhdueshme e normave të interesit në tregjet financiare të zonës euro dhe duke u kujdesur për menaxhim e rreziqeve të tregut me një shpërndarje efektive të aseteve. Portofoli i investimeve është përshtatur në përputhje me këtë objektivi, si dhe në përputhje me zhvillimet e tregut, bazuar në një përzgjedhje të kujdesshme të instrumenteve financiare.

Në tërësi shpërndarja e aseteve 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 ruajtjen e niveleve mesatare të duration të portofolit të investimit me qëllim ofrimin e një norme kthimi të konsiderueshme, duke u mbrojtur në të njëjtën kohë nga rritja e normave të interesit. Niveli i kohëzgjatjes mesatare ka pësuar ndryshime gjatë vitit në përshtatje me rrethanat e krijuara dhe trendin e normave të interesit. Kështu fill pas shpalljes së pandemisë, duration i portofolit pësoi rënie nga 3.5 në Dhjetor 2019 në 2.84 në Mars 2021 dhe më pas është rritur gradualisht në 4.05 në fund të Dhjetor 2020.

Në 31 Dhjetor 2020 struktura e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

Instrumenti	% e Aseteve
Obligacione të Qeverisë Shqiptare	34.78
Obligacione të Qeverive të huaja	11.26
Obligacione të Korporatave	26.88
Fonde të investimeve	23.5
Depozita / Llogari rrjedhëse	3.58

Në Qershor, Qeveria Shqiptare arriti me sukses të emetojë Eurobondin e ri 7 vjeçar në tregjet ndërkombëtare për shumën prej 650 milion euro, me një normë kuponit prej 3.50% dhe yield 3.625%. Interesimi i investitorëve (një prej të cilëve ishte edhe fondi Raiffeisen Invest euro) ishte shumë i lartë, duke arritur në rreth 3.2 miliardë euro pjesëmarrje dhe shumë i larmishëm në shpërndarjen e tij gjeografike. Gjatë Nëntorit të 2020, u maturua Eurobondi 5-vjeçar, i emtuar në 2015 nga qeveria shqiptare, duke e lënë numrin e titujve shqiptarë në portofol të pandryshuar. Por, ekspozimi total me qeverinë Shqiptare është rritur, duke arritur afërsisht vlerën 35% (nga 32% që ishte në fund të 2019).

Performanca e 2 titujve aktualë të portofolit ka qenë si më poshtë:

Eurobondi 7-vjeçar, i emtuar në Tetor 2018 e nisi vitin me yield 1.84 përqind dhe e përfundoi me 2.14 përqind në fund të vitit, pra një rritje prej 30 pikësh. Eurobondi i ri 7-vjeçar e përfundoi vitin me një yield prej 2.39%, një rënie prej 124 pikësh nga yield i emtuar prej 3.625%, duke iu afruar kështu yield-it të Eurobondit paraardhës.

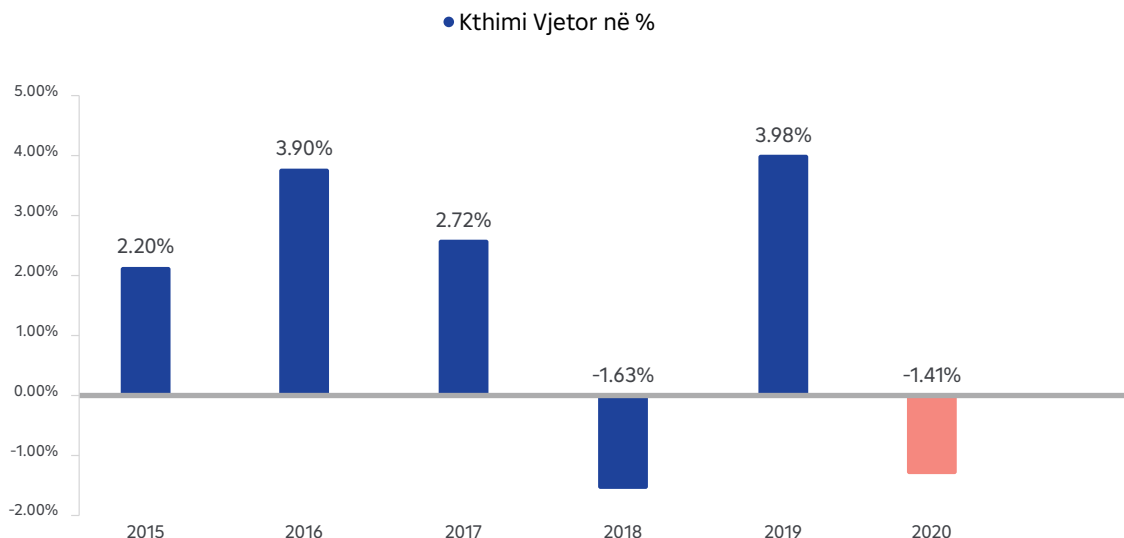
## Performanca e Fondit

Viti 2020 ishte një vit me luhatshmëri të mëdha për tregun e obligacioneve të denominuara në euro, gjë që u reflektua edhe te çmimi i kuotës së fondit euro. Fondi e nisi vitin me një performancë tejte të kënaqshme, duke arritur në 23 Shkurt vlerën më të lartë historike të çmimit të kuotës prej 120.765 euro. Por, përhapja e Covid 19 ne Itali dhe më pas

në shume vende të botës, shkaktoi mjaft frikë dhe pasiguri, të cilat u reflektuan dukshëm ne tregjet ndërkombëtare të obligacioneve. Rritja e menjëhershme e normave të interesit ndikoi negativisht në portofolin e investimeve, duke sjellë rënie të konsiderueshme të çmimit të kuotës përgjate muajve Mars, Prill dhe Maj.

Që nga fillimi i pandemisë Banka Qendrore Europiane (BQE) dhe Rezerva Federale Amerikane kanë luajtur një rol aktiv në luftimin e pasojave ekonomike me injeksionet e likuiditetit, programin e blerjes së obligacioneve dhe nxitjen për kredihënien e bankave ndaj sektorit privat. Këto dhe premtimi për të mbajtur normat e interesit të ulëta për aq kohë sa të jetë e nevojshme, sollën nje rikuperim të tregut të obligacioneve përgjatë periudhës së verës, i cili përkoi edhe me përfundimin e valës së parë të pandemisë. Ky rikuperim u ndje edhe në fondin euro ku çmimi i koutës iu rikthye trendit rritës.

Vala e dytë, e cila u shfaq në muajin Shtator krijoi përsëri pasiguri dhe një rënie e lehtë u pasqyrua në vlerën e fondit. Kjo rënie nuk ishte jetëgjatë dhe tregjet e obligacioneve vazhduan të performojnë mirë deri në fund të vitit. Si pasojë, pavarësisht se viti 2020 solli një humbje prej 1.41% për fondin euro, muajt e fundit paraqitën një tendencë të kënaqshme rritëse.



## Strategjia e investimit gjatë vitit 2021

Strategjia e Fondit gjatë 2021 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 2020 u mbyll me norma interesi të ulëta në tregun e obligacioneve dhe me shpresën për gjallërimin e ekonomisë. Pritet që normat e interesit të vijojnë të jenë të ulëta gjatë një pjese të konsiderueshme të 2021, për sa kohë që Bankat Qendrore dhe Qeveritë globale do të veprojnë me politika monetare dhe fiskale për të zvogëluar rreziqet e kësaj pandemie dhe presionin e përgjithshëm të likuiditetit në treg. Duhet vënë në dukje se tregu mbetet i paqëndrueshëm dhe vëmendja është e përqendruar te procesi i vaksinimit. Nëse ritmi është më i ngadaltë se pritshmëritë, kjo mund të ndikojë negativisht në optimizmin e investitorëve dhe të sjellë një rritje të normave të interesit të obligacioneve. Gjithsesi, fundi i vitit parashikohet të vijë me një rritje të këtyre normave, si pasojë e një rimëkëmbjeje të shumëpritur ekonomike dhe heqjes së kufizimeve aktuale.

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 të synojë të kryejë investime me norma interesi të pranueshme për nivelin e rrezikut të ndërmarrë.

# Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e asetëve

Fondi Raiffeisen Invest Euro	
Instrumenti	% e Asetëve
Eurobond 7 vjet i Qeverisë Shqiptare – Maturim Tetor 2025	23.94%
Eurobond 7 vjet i Qeverisë Shqiptare – Maturim Qershor 2027	10.84%
Fond Investimi – Raiffeisen Euro Rendite	5.73%
Eurobond i Republikës së Malit të Zi - Maturim Prill 2025	5.15%
Fond Investimi – Raiffeisen 304 Euro Corporates	4.46%
Obligacion i Raiffeisen Bank International – Maturim Tetor 2023	3.81%
Fond Investimi – Alliance Bernstein European Income	3.15%
Eurobond i Republikës së Malit të Zi - Maturim Mars 2021	2.97%
Obligacion i Raiffeisen Bank International – Maturim Mars 2030	2.85%
Fond Investimi - Raiffeisen Global Rent	2.81%



**Raiffeisen  
INVEST**

# RAIFFEISEN MIKS

Jepi larmi investimit tënd

## **PORTOFOL MIKS**

mundëson një balancë  
midis riskut dhe përfitimit

## **DIVERSIFIKIM I INVESTIMEVE**

për fondet  
në monedhë të huaj

## **TREGJE NDËRKOMBËTARE**

Pjesëmarrje në tregjet e  
huaja të aksioneve/  
obligacioneve

[www.raiffeisen-invest.al](http://www.raiffeisen-invest.al)

# Fondi Raiffeisen Miks

Fondi Raiffeisen Miks është i denominuar në monedhën euro. Objektivi i investimit të Fondit është krijimi i të ardhurave të rregullta dhe një rritje e moderuar e kapitalit në një periudhë afatmesme.

Asetet e fondit investohen në instrumente financiare që i përkasin tre kategorive kryesore të asetëve: Tituj borxhi, Aksione, Tregu i parasë dhe ekuivalentë cash-i.

Fondi ka filluar veprimtarinë e tij më 16 Nëntor 2020. Periudha e ofertës fillestare filloi më 16 Nëntor 2020 dhe përfundoi më 06 Dhjetor 2020.

Vlera neto e asetëve të fondit është 119.5 mijë euro në 31 Dhjetor 2020. Numri i anëtarëve në fond në fund të 2020 është 10.

## Politika e Investimit

Në mënyrë që të arrihet qëllimi i investimit, fondi investon deri në 75% të totalit të asetëve në Tituj borxhi, të cilat emetohen nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë, një vend i BE-së apo çdo shtet tjetër i miratuar nga rregullatori vendas, nga institucionet ndërkombëtare dhe / ose shoqëri tregtare. Për më tepër, për të maksimizuar kthimin total nga investimi, fondi mund të investojë deri në 40% të asetëve në aksione, kryesisht të tregtuar në tregjet e zhvilluara në SH.B.A. dhe Europë. Nëse do të përdoren instrumente financiare derivative, qëllimi do të jetë zbutja e risqeve dhe arritja e objektivave të politikës së investimit, por faktorë të tillë si likuiditeti i instrumentit tek i cili mbështetet derivativi dhe luhatshmëria e vlerës së tij mund të ndikojnë në performancën e fondit.

Portofoli i fondit Miks është ndërtuar në një mënyrë të tillë që të përfitojë nga investimi dhe diversifikimi nga të dyja kategoritë e asetëve siç janë obligacionet dhe aksionet. Politika e investimit është ende në procesin e implementimit. Niveli i kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit (duration) është 5.48 në fund të Dhjetor 2020.

Në 31 Dhjetor 2020 struktura e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme :

Instrumenti	% e Aseteve
Obligacione të Qeverisë Shqiptare	36.16
Depozita / Llogari rrjedhëse	63.84

## Performanca e Fondit

Fondi ka filluar aktivitetin më 16 Nëntor 2020, ndërsa oferta fillestare përfundoi në datë 16 Dhjetor dhe aktualisht nuk ka të dhëna mbi performancën e kaluar të tij.

## Strategjia e investimit gjatë vitit 2021

Pandemia globale e shkaktuar nga Covid -19 e bëri vitin 2020 një vit të veçantë, i cili përfundoi me mbyllje të pjesshme të ekonomisë dhe kufizime në disa shtete për shkak të rritjes së numrit të infektiveve në të gjithë botën. Në perspektivën ekonomike, viti u mbyll me një ndjesi dhe pritshmëri pozitive për një rimëkëmbje ekonomike gjatë vitit 2021 falë vaksinave efektive të krijuara, të cilat tashmë janë shpërndarë në disa shtete.

Strategjia e Fondit gjatë 2021 do të synojë implementimin e politikës së investimit me një shpërndarje sa më efektive të asetëve, duke diversifikuar portofolin midis dy kategorive të asetëve siç janë aksionet dhe obligacionet, midis klasave të ndryshme të asetëve, mbi bazë emetuesi dhe sektori të ekonomisë.

Portofoli i fondit do të menaxhohet me kujdes dhe në raport me lëvizjet e tregjeve financiare për të gjeneruar një performancë vjetore të kënaqshme. Strategjia e investimit mbi bazën e kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit (duration) do të jetë e rëndësishme, jo vetëm për sigurimin e performancës por edhe për menaxhimin e rrezikut të normave të interesit. Fondi do të synojë të kryejë investime me norma interesi të pranueshme për nivelin e rrezikut të ndërmarrë. Investimet në aksione do të përqendrohen kryesisht në tregje të zhvilluara dhe në kompani të fuqishme duke përfutuar edhe nga pritshmëritë pozitive për sektorë të prekur nga pandemia, të cilat mund të rikuperojnë dhe performojnë shumë mirë përgjatë vitit 2021.



# Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen është i denominuar në monedhën Lek 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 Lek 879.61 milionë ose 7.11 milionë euro në 31 Dhjetor 2020 duke u rritur me 17 përqind në krahasim me vitin e shkuar. Numri i anëtarëve në fond në fund të 2020 shënoi rritje prej 2 përqind krahasuar me vitin paraardhës ose 66 anëtarë më shumë.

## Politika e Investimit

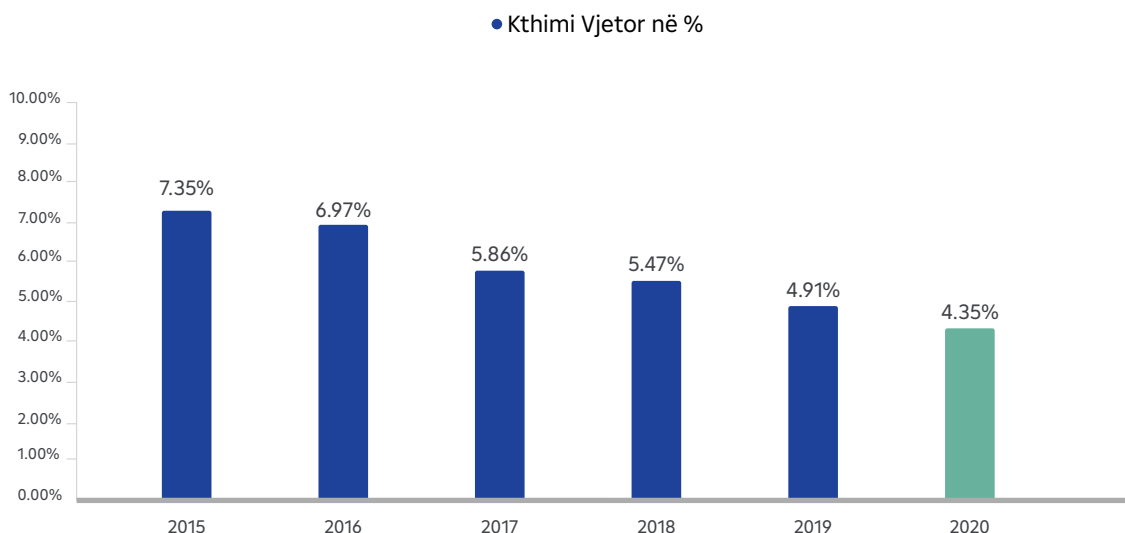
Fondi i Pensionit vijoi investimet në obligacione afatgjatë me maturitet 5, 7 dhe 10 vjeçar, të emetuara nga Qeveria shqiptare në tregun vendas. Shpërndarja e aseteve të fondit kishte për qëllim prodhimin e një marzhi fitimi sa më të lartë, objektivi i cili u arrit me sukses, megjithëse mjedisi financiar është dominuar nga norma interesi të ulëta. Në 31 Dhjetor 2020 struktura e Portofolit të investimeve paraqitet si në tabelën e mëposhtme:

Instrumenti	% e Aseteve
Obligacione Thesari	98.59
Depozita / Llogari rrjedhëse	1.41

## Performanca e Fondit

Në bazë vjetore, kthimi për vitin 2020 është 4.35 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, janë më të ulëta se vitet e mëparshme. Por, gjithsesi, fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen ka regjistruar kthimin vjetor më të lartë gjatë vitit 2020 krahasuar me fondet e tjera të pensionit vullnetar që operojnë në tregun vendas.





Në tërësi çmimi i kuotës së Fondit të Pensionit ka ndjekur një trend rritës përgjatë vitit.

Situata e krijuar nga pandemia globale për shkak të virusit COVID-19 nuk ka patur ndikim në performancën e Fondit të Pensionit. Asetet e Fondit janë të investuara vetëm në tituj të emetuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë dhe për këtë arsye fondi është i ekspozuar ndaj ndryshimeve në normat e tyre të interesit.

Gjatë gjithë vitit 2020 rritja e çmimit të kuotës së fondit ka qenë e qëndrueshme duke shënuar edhe rritjen e tij më të lartë me 0.40 përqind në muajin Qershor. Fondi pati një rritje më të ulët në Tetor me 0.12 përqind dhe kjo i atribuohet rritjes së normave të interesit të titujve afatgjatë të emetuar nga Qeveria Shqiptare.

Kthimi mesatar vjetor neto që nga momenti i lançimit të fondit deri në 31 Dhjetor 2020 është 6.55 përqind. Në datën 31 Dhjetor 2020, performanca e fondit është 5.50 përqind (me bazë vjetore) për një periudhë 5 vjeçare dhe 4.62 përqind (me bazë vjetore) për një periudhë 2 vjeçare.

## Strategjia e zhvillimit të fondit gjatë vitit 2021

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 aseteve 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 afatgjata duke patur parasysh edhe horizontin afatgjatë të investitorëve të fondit të pensionit vullnetar.

Pritshmëritë janë që Fondi i pensionit të vijojë të ketë rritje gjatë vitit 2021, si rezultat i kontributeve të qëndrueshme nga planet profesionale dhe një interes 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 shtesë për të zhvilluar tregun e fondeve të pensionit vullnetar në Shqipëri.

## Top 10 - Investimet Kryesore si përqindje e aseteve

Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	
Instrumenti	% e Aseteve
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 08.07.2029	9.72%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 28.07.2030	7.13%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 08.01.2030	6.81%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 16.01.2029	5.86%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 06.07.2028	5.11%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 18.01.2026	5.09%
Obligacion Thesari 10 vjet – Mat 23.01.2025	3.99%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 09.12.2021	3.59%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 13.03.2026	2.75%
Obligacion Thesari 7 vjet – Mat 10.09.2027	2.72%

# Raport i Menaxherit të Rrezikut

## Tregues të Rrezikut në 31 Dhjetor 2020

Fondi	Kohëzgjatja	Kohëzgjatja e modifikuar	Devijimi standard	*Treguesi sintetik i Rrezikut
Raiffeisen Prestigj	1.91	1.88	1.46%	Niveli 2
Raiffeisen Vizion	3.74	3.66	2.49%	Niveli 3
Raiffeisen Invest Euro	3.89	3.84	2.70%	Niveli 3
Raiffeisen Mix **	5.38	5.26	Na	Niveli 4
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.

\*\* Për fondin Raiffeisen Mix, kohëzgjatja mesatare dhe kohëzgjatja e modifikuar raportohen vetëm për pjesën e investuar në obligacione.

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 2020, janë respektuar të gjitha limitet ligjore apo ato të përcaktuara në prospektet e fondeve.

Veçanërisht gjatë muajve të parë të pandemisë, njësia e administrimit të rrezikut së bashku me njësinë e administrimit të portofoleve, vendosën që të rritet likuiditeti i fondeve për të siguruar një administrim sa më të mirë dhe të shpejtë të kërkesave për tërheqje nga fondi. Gjithashtu u kryen vazhdimisht provat e rezistencës për likuiditetin, të cilat u kaluan me sukses nga të gjitha fondet.

Për fondet në Lek, Raiffeisen Prestigj, Vizion dhe Pension, treguesit kanë qenë stabil dhe luhatshmëria e tyre ka qenë e ulët, pasi normat e interesit në tregun vendas nuk kanë pësuar ndryshime të mëdha. Fondi Raiffeisen Invest euro ka patur një luhatshmëri më të lartë për shkak të ndryshimeve të mëdha të normave në tregjet ndërkombëtare. Si rezultat, edhe treguesi i rrezikut sintetik dhe përfitimit kaloi në nivelin 3, nga niveli 2 ku gjendej më parë.

Janë përditësuar të gjitha metodologjitë dhe procedurat e menaxhimit 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 menaxhim më të drejtë të fondeve ekzistuese, por edhe për të ofruar fonde të përshtatshme për secilën kategori.

Për fondin Prestigj, gjatë vitit 2020, është vërejtur një rritje e vogël e kohëzgjatjes mesatare të portofolit të investimit. Luhatshmëria e ulët normave të titujve të qeverisë shqiptare ka bërë që devijimi standart dhe luhatshmëria e kthimit të jenë stabil. Treguesi sintetik i rrezikut nuk ka ndryshuar dhe mbetet në nivelin 2. Kjo tregon që fondi Prestigj vazhdon të jetë një fond me profil të ulët rreziku.

Fondi Vizion gjithashtu 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 të dhënave dhe luhatshmërisë së normave të titujve të qeverisë shqiptare.

Për fondin euro, kohëzgjatja mesatare e portofolit është rritur në mënyrë të moderuar. 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.

Fondi Miks u lançua në nëntor 2020 dhe është shumë herët për të matur devijimin standart të tij. Megjithatë, bazuar mbi historikun e luhatshmërisë së tregjeve ndërkombëtare dhe politikën e investimit që do zbatohet për këtë fond, treguesi i rrezikut sintetik dhe përfitueshmërisë vlerësohet në nivelin 4.

# 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 2020  
(me raportin e Audituesit të pavarur)**

---

<b>Raporti i Audituesit të Pavarur</b>	38
<b>Pasqyra e Pozicionit Financiar</b>	40
<b>Pasqyra e Fitim ose Humbjes dhe të Ardhurave Gjithëpërfshirëse</b>	41
<b>Pasqyra e Ndryshimeve në Kapital</b>	42
<b>Pasqyra e Flukseve të Parasë</b>	43
<b>Shënimet Shpjeguese të Pasqyrave Financiare</b>	43
	44

# Raporti i Audituesit të Pavarur

Për aksionarët e "Raiffeisen Invest" sh.a, Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit 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 2020, pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse, pasqyrën e ndryshimeve në kapital dhe pasqyrën e flukseve të parasë për vitin që mbyllet me këtë datë, si edhe shënimet për pasqyrat financiare, përfshirë një përmbledhje të politikave kontabël me të rëndësishme.

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare individuale bashkëlidhur paraqesin drejt, në të gjitha aspektet materiale, pozicionin financiar të Shoqërisë me datën 31 dhjetor 2020, performancën financiare dhe flukset e parasë për vitin që mbyllet në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

## Bazat 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 seksionin 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 zbatueshme për auditimin e pasqyrave financiare në Shqipëri, si dhe kemi përmbushur përgjegjësitë e tjera etike në përputhje me kodin IESBA. Ne besojmë se evidenca e auditimit që kemi siguruar është e mjaftueshme dhe e përshtatshme për të dhënë një bazë për opinionin tonë.

## 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 i gjykon të nevojshme për të bërë të mundur përgatitjen e pasqyrave financiare që nuk përmbajnë anomali materiale, 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 alternativë tjetër reale përveç sa më 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 arrijmë një siguri të arsyeshme lidhur me faktin nëse pasqyrat financiare në tërësi nuk kanë anomali materiale, 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 anomali materiale kur ajo ekziston.

Anomalitë mund të vijnë si rezultat i gabimit ose i mashtrimit dhe konsiderohen materiale 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 materiale në pasqyrat financiare, për shkak të gabimeve ose mashtrimeve, projektojmë dhe zbatojmë procedurën auditimi të cilat u përgjigjen këtyre rreziqeve, si edhe marrim evidencën auditimi të plotë 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 kontrolleve të brendshme.
- marrim një kuptueshmëri të kontrollit të brendshëm në lidhje me auditimin, për të planifikuar procedurën të përshtatshme në varësi të rrethanave, dhe jo për të shprehur një opinionin mbi efektshmërinë e kontrolleve 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 sjellin dyshime në aftësinë e entitetit për të vazhduar në vijimësi. Nëse konkludojmë që ekziston një pasiguri materiale, ne duhet të tërheqim vëmendjen në raportin tonë të auditimit për informacionet shpjeguese përkatëse në pasqyrat financiare ose, nëse këto 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 tonë të audituesit. 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 bazë në mënyrë të atillë që të arrijnë një prezantim të drejtë.

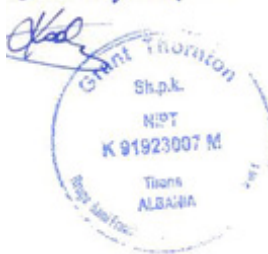
Ne komunikojmë me ata të cilët janë të ngarkuar me qeverisjen, midis çështjesh të tjera, për qëllimin dhe kohën e planifikuar të auditimit, gjetjet e rëndësishme gjatë auditimit, përfshirë çdo mangësi të theksuar në kontrollin e brendshëm të cilat ne i identifikojmë gjatë procesit të auditimit.

**Grant Thornton sh.p.k.**

Tiranë, Shqipëri

29 mars 2021

*Kledian Kodra, FCA*



## PASQYRA E POZICIONIT FINANCIAR MË 31 DHJETOR 2020

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

	Shënime	31 Dhjetor 2020	31 Dhjetor 2019
<b>AKTIVET</b>			
Paraja dhe ekuivalentët e saj	8	669,099,677	516,459,434
Llogari të arkëtueshme nga Fondet	9	75,051,095	71,820,706
Invetime të mbajtura deri në maturim	10	16,147,504	21,307,995
Aktive afatgjata material,net	11	8,072,060	12,052,183
Aktive afatgjata jomateriale,net	12	4,592,124	5,469,662
Parapagime dhe llogari të arkëtueshme		1,773,169	781,691
Tatim fitimi i parapaguar	19	2,065,550	5,618,988
<b>TOTALI I AKTIVEVE</b>		<b>776,801,180</b>	<b>633,510,659</b>
<b>DETYRIMET</b>			
Tatim fitimi i pagueshëm			
Detyrime të tjera	13	21,414,831	22,648,896
<b>TOTALI I DETYRIMEVE</b>		<b>21,414,831</b>	<b>22,648,896</b>
<b>KAPITALI</b>			
Kapitali aksioner	14	90,000,000	90,000,000
Rezerva logjore	14	9,000,000	9,000,000
Fitim/(Humbje) të mbartura		656,386,349	511,861,763
<b>TOTALI I KAPITALIT</b>	<b>9</b>	<b>755,386,349</b>	<b>610,861,763</b>
<b>TOTALI I KAPITALIT DHE DETYRIMEVE</b>		<b>776,801,180</b>	<b>633,510,659</b>

Pasqyra e pozicionit financiar duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 44 deri në 64, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Këto pasqyra financiare u miratuan nga Këshilli i Administrimit të Raiffesien INVEST- Shoëria Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. më 21 mars 2021.



**Administratore e Përgjithshme**  
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 2020

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

	Shënime	31 Dhjetor 2020	31 Dhjetor 2019
<b>Të ardhurat</b>			
Tarifa të administrimit të Fondeve	15	825,860,624	845,760,654
Të ardhura interesi	16	1,149,399	1,055,418
Tarifa të largimit nga fondi	9	2,024,108	2,033,082
Të ardhura të tjera		48,000	85,000
		<b>829,082,130</b>	<b>848,934,155</b>
<b>Shpenzimet</b>			
Shpenzime për personelin	17	(51,211,553)	(47,108,235)
Zhvlerësimi dhe amortizimi	11,12	(7,408,062)	(4,253,114)
Shpenzime të përgjithshme administrative	18	(527,307,388)	(547,953,253)
Shpenzime të tjera			
		<b>(585,927,002.63)</b>	<b>(599,314,602)</b>
(Humbje)/fitim nga kursi i këmbimit		(958,411.36)	(714,800.04)
		<b>(958,411.36)</b>	<b>(714,800.04)</b>
<b>Fitimi neto para tatimit</b>		<b>242,196,716</b>	<b>248,904,752</b>
Tatim fitimi	19	(97,672,130.31)	(98,979,459)
<b>Fitimi neto pas tatimit</b>		<b>144,524,586</b>	<b>149,925,293</b>
Të ardhura të tjera gjithërfshirëse		-	-
<b>Totali i të ardhurave gjithërfshirëse për vitin</b>		<b>144,524,586</b>	<b>149,925,293</b>

Pasqyra e fitimit ose e humbjes dhe e të ardhurave të tjera gjithërfshirëse duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 44 deri në 64, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

## Pasqyra e ndryshimeve në kapital për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2020

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

	Kapitali aksionar	Rezerva ligjore	Fitime të mbartura	Totali
<b>Gjendja më 1 janar 2019</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>361,936,470</b>	<b>460,936,470</b>
Rritje e rezervës ligjore	-	-		-
Pagese dividendi	-	-		0
Fitimi i vitit	-	-	149,925,293	149,925,293
Të ardhura gjithëpërfshirëse	-	-	-	-
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2019</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>511,861,763</b>	<b>610,861,763</b>
Rritje e rezervës ligjore	-	-	-	-
Pagese dividendi	-	-	-	-
Fitimi i vitit	-	-	144,524,586	144,524,586
Të ardhura gjithëpërfshirëse	-	-	-	-
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2020</b>	<b>90,000,000</b>	<b>9,000,000</b>	<b>656,386,349</b>	<b>755,386,349</b>

Pasqyra e ndryshimeve në kapital duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 44 deri në 64, të cilat janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

## Pasqyra e mjeteve monetare për vitin e mbyllur më 31 Dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
<b>Fluksi monetar nga aktiviteti operativ</b>			
<b>Fitimi i vitit</b>		<b>144,524,586</b>	<b>149,925,293</b>
<b>Rregulluar me:</b>			
Zhvlerësimi dhe amortizimi	11,12	7,408,062	4,253,114
Të ardhura nga interes		(1,149,399)	(1,055,418)
Shpenzimi i tatimit mbi fitimin	19	97,672,130	98,979,460
		248,455,379	252,102,448
<b>Ndryshime në:</b>			
Të arkëtueshme nga fondet	9	(3,230,389)	860,346
Aktive të tjera		(991,479)	(454,121)
Detyrime të tjera	13	(1,290,891)	2,387,042
<b>Mjete monetare nga aktiviteti operativ</b>		<b>242,942,620</b>	<b>254,895,714</b>
Interesi i arkëtuar		1,236,556	1,131,676
Tatim fitimi i paguar		(94,118,692)	(95,338,168)
<b>Mjete monetare neto gjeneruar nga aktiviteti operativ</b>		<b>150,060,484</b>	<b>160,689,222</b>
<b>Flukset monetare nga aktiviteti investues</b>			
Blerja e aktiveve afatgjata materiale	11	(1,884,469)	(191,848)
Blerja e aktiveve afatgjata jomateriale	12	(535,773)	(130,159)
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	5,000,000	-
<b>Para neto nga aktiviteti investues</b>		<b>2,579,759</b>	<b>(16,476,903)</b>
<b>Flukset monetare nga aktiviteti financues</b>			
Dividenti i paguar		-	-
<b>Mjetet monetare neto të përdorura në aktivitetin investues</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Pakësimi/Rritje neto në mjete monetare dhe ekuivalentë të tyre gjatë vitit		152,640,243	144,212,319
<b>Paraja dhe ekuivalentët e saj më 1 janar</b>	<b>8</b>	<b>516,459,434</b>	<b>372,247,116</b>
<b>Paraja dhe ekuivalentët e saj më 31 dhjetor</b>	<b>8</b>	<b>669,099,677</b>	<b>516,459,434</b>

Pasqyra e flukseve monetare duhet të lexohet së bashku me shënimet e paraqitura në faqet 44 deri në 64, 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 10-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.
- "Raiffeisen Miks"- fond investimi i cili u aprovua nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare më 23 Tetor 2020.

Këshilli i Administrimit si organi qendror i Shoqërisë përbëhet nga 8 anëtarë si më poshtë:

Znj. Donald GJORGA	Kryetare
Z. 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	Administratore e Përgjithshme
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 përlllogaritjen e likuiditetit të nevojshëm në kushtet e skenarëve të përqësuar të tregut, nën supozimin e tërheqjes së kuotave nga 3 në 30 ditë dhe kohës 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 përqësuar, 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. VLERËSIME 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.

### **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

Efekti 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. Aktivitet 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. Aktivitet 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 aktivitet financiar 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 aktivitet 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 aktivitet (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 njih aktivitet dhe detyrimet financiare përmes në datën e tregëtimit, e cila është data kur Fondi bëhet palë e provizionit kontraktual të instrumentit. Aktivitet 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.

Aktivitet financiare, 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 aktivitet financiar
- karakteristikat e flukseve monetare kontraktuale të aktivitet financiar.

Të ardhurat dhe shpenzimet që lidhen me aktivitet 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

*Aktivitet Financiare*

Në njohjen fillestare, aktivi financiar klasifikohet si i matur me koston e amortizuar ose me VDAGJ. Aktivitet financiare nuk riklasifikohen pas njohjes fillestare, përveç nëse Fondi ndryshon modelin e saj të biznesit për menaxhimin e aktiveve financiare, në këtë rast të gjitha aktivitet 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)

#### *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 drejtimit. Informacioni i vlerësuar përfshin:

- politikat dhe objektivat e përcaktuara të portofolit dhe zbatimi i tyre në praktikë. Në veçanti, nëse strategjia e drejtimit fokusohet në përfitimin e 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 drejtimit;
- 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 pritshmëritë 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 palistuar. 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 pashlyer 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 shumat e parapaguara në thelb paraqet shumën e papaguar të principalit dhe të interesit mbi shumën e principalit të papaguar, të cilat mund të përfshijnë kompensim të arsyeshëm 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 interesa kontraktuale të përlogaritur (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'rregjistrohet, 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'rregjistrimi 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 llogaritet 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 matur me kosto ose kosto të amortizuara; njihet në fitim ose humbje për aktivitetin e klasifikuar si aktive



## 7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

### c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

financiare me vlerën e drejtë përmes fitimit ose humbjes; dhe njihet tek të ardhurat e tjera gjithëpërfshirëse për aktivet e klasifikuara si të vlefshme për shitje.

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

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

*Aktivet 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 aktivit 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 aktivit financiar.

Fondi bëhet pjesë e transaksioneve me anë të të cilave transferon aktivet 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, aktivet 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)

Aktivet 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 shumat dhe ka për qellim ti shlyeje ato në baza neto ose të realizojë aktivin 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 aktivit 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 aktivit të modifikuar, të matur me kosto të amortizuar nuk janë thelbësisht të ndryshme, atëherë modifikimi nuk rezulton në çregjistrimin e aktivit financiar. Në këtë rast, Shoqëria rillogarit vlerën kontabël bruto të aktivit 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 aktivit 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 rezulton njihet në fitim ose humbje.

## 7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

### c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

#### (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.

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

#### (vii) Zhvlerësimi

Fondi nje 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 aktivit, përveç letrave me vlerë për për të cilat llogariten me HPK 12-mujore.

Shoqëria e konsideron një aktiv financiar në rrezik mosshyerje 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 aktivit janë HPK që rezultojnë nga ngjarjet që mund të ndodhin gjatë jetes 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

kreditorë janë vlera aktuale e diferencave në flukset monetare (diferenca mes flukseve të mjeteve monetare që duhet t'i paguhet Shoqërisë në përputhje me kontratën dhe flukseve të mjeteve monetare që Shoqëria pret të marrë).

HPK skontohej duke përdorur normën efektive të aktivit financiar.

#### Aktivitet 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 aktivit financiar. Dëshmia se një aktiv financiar shfaq kredit të zhvlerësuar përfshin të dhënat e mëposhtme të vrojtuar:

- 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

## 7. PËRMBLEDHJE E POLITIKAVE TË RËNDËSISHME KONTABËL (VAZHDIM)

### c) Instrumentet financiarë (vazhdim)

'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

*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 aktivitetit 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 barabarte 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 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 2020	31 dhjetor 2019
Llogari në bankë	29,099,677	39,459,434
Depozita me maturim nën 3 muaj	640,000,000	480,000,000
<b>Total</b>	<b>669,099,677</b>	<b>519,459,434</b>

Në datë 31 dhjetor 2020 dhe 2019 depozitat janë si më poshtë:

	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
Data e vendosjes	3 dhjetor 2020	5 dhjetor 2019
Data e maturimit	7 janar 2021	6 janar 2020
Norma e interesit	0.10%	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 2020	31 dhjetor 2019
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit Prestigj	44,872,829	44,654,747
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit EURO	11,166,386	12,392,013
Të arkëtueshme nga fondi i Investimit Vizion	13,847,185	11,792,367
Të arkëtueshme nga fondi i Pensionit	1,107,506	948,497
Penalitete për tërheqje të parakohshme nga Fondi i Pensionit Vullnetar	4,057,190	2,033,082
<b>Total</b>	<b>75,051,095</b>	<b>71,820,706</b>

## 10. INVESTIME TË MBAJTURA DERI NË MATURIM

	31 dhjetor 2020	31 Dhjetor 2019
Vlera nominale	16,000,000	21,000,000
Interesi i përlogaritur	145,920	248,420
Skonto/Prim i paamortizuar	1,584	59,575
<b>Total</b>	<b>16,147,504</b>	<b>21,307,995</b>

Investimet përbëhen obligacion 2-vjecare në Lek të emetuar nga Qeveria e Republikës së Shqipërisë me normë kupon 1,92%. Kuponi paguhet cdo 6 muaj për cdo obligacion.

	Vlera nominale	Skonto/Prim i paamortizuar	Interesa të përlogaritura	Vlera kontabël
Obligacione qeveritare	16,000,000	1,584	145,920	16,147,504
<b>Më 31 dhjetor 2020</b>	<b>16,000,000</b>	<b>1,584</b>	<b>145,920</b>	<b>16,147,504</b>

## 10. INVESTIME TË MBAJTURA DERI NË MATURIM (VAZHDIM)

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

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

	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
Më 1 janar	21,000,000	5,000,000
Të blera gjatë vitit		16,000,000
Të maturuara gjatë vitit	(5,000,000.0)	-
<b>Total</b>	<b>16,000,000</b>	<b>21,000,000</b>

## 11. AKTIVE AFATGJATA MATERIALE

	Automjete	Pajisje zyre dhe informatike	E drejtë përdorimi e asetit	Totali
<b>Kosto</b>				
<b>Gjendja më 1 janar 2019</b>	<b>12,042,093</b>	<b>15,048,326</b>		<b>27,090,419</b>
Shtesa		191,848	3,954,408	<b>4,146,257</b>
		(126,857)		<b>(126,857)</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2019</b>	<b>12,042,093</b>	<b>15,113,317</b>	<b>3,954,408</b>	<b>31,109,819</b>
Shtesa		1,884,469		<b>1,884,469</b>
Pakesime				<b>0</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2020</b>	<b>12,042,093</b>	<b>16,997,786</b>	<b>3,954,408</b>	<b>32,994,287</b>
<b>Zhvlërësimi i akumuluar</b>				
<b>Gjendja më 1 janar 2019</b>	<b>6,656,272</b>	<b>10,086,909</b>		<b>16,743,181</b>
Shpenzimi i vitit	1,077,048	1,237,406		<b>2,314,454</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2019</b>	<b>7,733,320</b>	<b>11,324,315</b>		<b>19,057,635</b>
Shpenzimi i viti	861,636	1,048,548	3,954,408	<b>5,864,592</b>
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2020</b>	<b>8,594,956</b>	<b>12,372,863</b>	<b>3,954,408</b>	<b>24,922,227</b>
<b>Vlera kontabel</b>				
<b>Më 1 Janar 2019</b>	<b>5,385,821</b>	<b>4,961,417</b>		<b>10,347,238</b>
<b>Më 31 dhjetor 2019</b>	<b>4,308,773</b>	<b>3,789,002</b>	<b>3,954,408</b>	<b>12,052,184</b>
<b>Më 31 dhjetor 2020</b>	<b>3,447,137</b>	<b>4,624,923</b>		<b>8,072,060</b>

Më 31 dhjetor 2020 dhe 2019 nuk ka aktive afatgjata materiale të vendosura si kolateral për kredi afatgjata ose afatshkurtra.

## 12. AKTIVE AFATGJATA JOMATERIALE

	Programe Kompjuterike	Totali
<b>Kosto</b>		
<b>Gjendja më 1 janar 2019</b>	<b>25,503,889</b>	<b>25,503,889</b>
Shtesa	130,159	130,159
Pakësime	(126,084)	(126,084)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2019</b>	<b>25,507,964</b>	<b>25,507,964</b>
Shtesa	665,932	665,932
Pakesime	(130,159)	(130,159)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2020</b>	<b>26,043,737</b>	<b>26,043,737</b>
<b>Zhvlerësimi i akumuluar</b>		
<b>Gjendja më 1 janar 2019</b>	<b>18,225,727</b>	<b>18,225,727</b>
Shpenzimi i vitit	1,938,660	1,938,660
Pakësime	(126,084)	(126,084)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2019</b>	<b>20,038,302</b>	<b>20,038,302</b>
Shpenzimi i viti	1,543,470	1,543,470
Pakesime	(130,159)	(130,159)
<b>Gjendja më 31 dhjetor 2020</b>	<b>21,451,614</b>	<b>21,451,614</b>
<b>Vlera kontabël</b>		
<b>Më 1 janar 2019</b>	<b>7,278,162</b>	<b>7,278,162</b>
<b>Më 31 dhjetor 2019</b>	<b>5,469,662</b>	<b>5,469,662</b>
<b>Më 31 dhjetor 2020</b>	<b>4,592,124</b>	<b>4,592,124</b>

## 13. DETYRIME TË TJERA

Detyrime të tjera më 31 dhjetor 2020 dhe 2019, lidhur me aktivitetin operativ të Shoqërisë paraqiten si më poshtë:

	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
Detyrime për Banken Kujdestare	3,584,156	4,789,357
Detyrime për Autoritetin e Mbikëqyrjes Financiare	2,767,075	2,718,564
Shpenzime të përlogaritura auditimi	2,280,131	2,051,962
Detyrime për sigurimet shoqërore	480,125	494,525
Tatim mbi të ardhurat nga punësimi	440,271	418,737
Furnitorë	21,345	1,990
Bonus i akumuluar	5,222,758	4,864,508
Të tjera	6,618,970	7,309,252
<b>Totali</b>	<b>21,414,831</b>	<b>22,648,896</b>

## 14. KAPITALI AKSIONAR

Me 31 dhjetor 2020 dhe 2019, 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.

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

## 14. KAPITALI AKSIONAR (VAZHDIM)

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 2020. Përdorimi i rezervave ligjore është në vullnetin e akcionereve të Shoqërisë.

## 15. TARIFA TË ADMINISTRIMIT TË FONDEVE

	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
Raiffeisen Prestigj	522,060,841	563,349,835
Raiffeisen Invest Euro	137,894,184	149,224,217
Raiffeisen Vizion	153,663,974	122,868,885
Fondi i Pensionit Vullnetar Raiffeisen	12,241,625	10,317,717
<b>Totali</b>	<b>825,860,624</b>	<b>845,760,654</b>

Të ardhurat e administrimit të Fondeve llogariten mbi Vlerën Neto të Aktiveve ditore për secilin fond, bazuar në tarifën e përcaktuar, 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:

	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
Obligacione të qeverisë	573,700	1,309,500
Depozita dhe llogari rrjedhëse	575,699	256,164
	<b>1,149,399</b>	<b>1,565,664</b>

## 17. SHPENZIME PERSONELI

Kosto e personelit përbëhet nga si më poshtë:

	2020	2019
Paga, shpërblime	46,186,334	42,277,165
Sigurime shoqërore	3,586,254	3,352,863
Kosto të tjera të personelit	1,438,965	1,478,207
<b>Totali</b>	<b>51,211,553</b>	<b>47,108,235</b>

## 18. SHPENZIME TË PËRGJITHSHME DHE ADMINISTRATIVE

	2020	2019
Shpenzime të administrimit të fondeve të pensionit dhe investimeve	313,745,100	306,987,750
Sponsorizime	95,807,379	105,082,918
Shpenzime për bankën depozitare	41,615,840	57,271,739
Tarifë për Autoritetin e Mbikëqyrjes Financiare	30,968,890	30,243,119
Shpenzime të shitjes me agjent	14,884,200	14,716,200
Komisione	11,259,747	11,215,656
Shpenzime mirëmbajtje Invest 2/Bloomberg/Reuters	10,098,440	8,699,714
Qera		3,962,826
Taksa dhe TVSH	2,136,207	1,768,811
Shpenzime të tjera për personeli	53,300	399,410
Udhëtime dhe dieta	59,152	514,313
Shpenzime telefonike dhe internet	251,407	286,794
Siguracion	114,257	133,190
Noter dhe shpenzime ligjore	10,240	15,378
Të tjera	6,303,230	6,655,436
<b>Totali</b>	<b>527,307,388</b>	<b>547,953,253</b>

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 githa kostot e shërbimeve të përfshira në paketë. Për vitin 2020 kostoja e shërbimeve të paketës është 950 Lek/për investitor (2019: 950 Lek/për investitor)

Referuar zërit "Tarifë për Autoritetin e Mbikëqyrjes 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). (2019: 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 2020, norma e tatimit në Shqipëri është e barabartë me 15% (2019: 15%) e fitimit të tatueshëm. Më poshtë paraqitet rakordimi i tatimit mbi fitimin i përlogaritur me normën e aplikueshme të tatimit me fitimin kontabël:

	Përqindja efektive e tatimit	31 dhjetor 2020	Përqindja efektive e tatimit	31 dhjetor 2019
Fitmi përpara tatimit		242,196,716		248,904,752
Tatim në normën e aplikueshme	15%	36,329,507	15%	37,335,713
Shpenzimet e pazbritshme	24.8%	61,342,623	24.9%	61,643,747
<b>Shpenzime tatimi fitimi</b>	<b>40.3%</b>	<b>97,672,130</b>	<b>39.8%</b>	<b>98,979,460</b>

Në efektin tatimor të shpenzimeve të pazbritshme është përfshirë një shumë prej Lek 47,061,765 (2019: Lek 46,048,163) që lidhet me shpenzimet për shërbimet e marra nga Raiffeisen Bank sh.a.



## 19. TATIM MBI FITIMIN (VAZHDIM)

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 gjopa, 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 kerkesat 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 drejte 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 luhatshëm 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 2020	31 dhjetor 2019
Paraja dhe ekuivalentët e saj	669,099,677	516,459,434
Llogari të arkëtueshme nga Fondet	75,051,095	71,820,706
Aktive Financiare të mbajtura deri në maturim	16,147,504	21,307,995
<b>Totali</b>	<b>760,298,277</b>	<b>609,588,136</b>

#### 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:

	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
Vendase	760,298,277	609,588,136
<b>Totali</b>	<b>760,298,277</b>	<b>609,588,136</b>

Cilësia e kredisë së aktiveve financiare është si vijon:

	Niveli 1	Niveli 2	Niveli 3	POCI	16,147,504	2019 Totali
Qeveria e Republikës së Shqipërisë B+	16,147,504	-	-	-	669,099,677	21,307,995
Paraja dhe ekuivalentët e saj, te pa rankuara	669,099,677	-	-	-	-	516,459,434
Të arkëtueshme nga fondet	75,051,095	-	-	-	75,051,095	71,820,706
Humbja nga zhvlerësimi	-	-	-	-	-	-
<b>Vlera kontabël</b>	<b>760,298,276</b>	-	-	-	<b>760,298,276</b>	<b>609,588,135</b>

#### 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

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

### b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

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 2020 dhe 2019:

Në Lek	Mesatarja e ponderuar e raportit të humbjes	Vlera kontabël bruto	Humbja nga zhvlerësimi	Zhvlerësim i kredisë
<b>31 dhjetor 2020</b>				
Pa vonesa	0%	75,051,095	-	Jo
		<b>75,051,095</b>	<b>-</b>	
<b>31 dhjetor 2019</b>				
Pa vonesa	0%	71,820,706	-	Jo
		<b>71,820,706</b>	<b>-</b>	

#### Të dhënat, supozimet dhe teknikat e përdorura për përlogaritjen 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 kriterëve 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

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 aktivit është rritur ndjeshëm reflekton krahasimin e:

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

### b) Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

- 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.

#### **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 2019 dhe gjatë vitit 2019.

#### *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 vonesës 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 2020 dhe 31 dhjetor 2019, 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 flukset 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 2020						
Aktivitet	Deri në 1 muaj	1 - 3 muaj	3 - 6 muaj	6 - 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
Paraja dhe ekuivalentët e saj	669,099,677	-	-	-	-	669,099,677
Të arketueshme nga Fondet	75,051,095	-	-	-	-	75,051,095
Letra me vlerë	16,147,504	-	-	-	-	16,147,504
<b>Totali</b>	<b>760,298,277</b>	-	-	-	-	<b>760,298,277</b>
<b>Detyrimet</b>						
Detyrime të tjera	21,414,831	-	-	-	-	21,414,831
<b>Totali</b>	<b>21,414,831</b>	-	-	-	-	<b>21,414,831</b>
<b>Rreziku i likuiditetit</b>	<b>738,883,446</b>	-	-	-	-	<b>738,883,446</b>
<b>Kumulative</b>	<b>738,883,446</b>	<b>738,883,446</b>	<b>738,883,446</b>	<b>738,883,446</b>	<b>738,883,446</b>	<b>738,883,446</b>
31 dhjetor 2019						
Aktivitet	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
<b>Totali</b>	<b>591,280,140</b>	-	-	-	<b>21,307,995</b>	<b>612,588,136</b>
<b>Detyrimet</b>						
Detyrime të tjera	22,648,896	-	-	-	-	22,648,896
<b>Totali</b>	<b>22,648,896</b>	-	-	-	-	<b>22,648,896</b>
<b>Rreziku i likuiditetit</b>	<b>568,631,244</b>	-	-	-	<b>21,307,995</b>	<b>589,939,240</b>
<b>Kumulative</b>	<b>568,631,244</b>	<b>568,631,244</b>	<b>568,631,244</b>	<b>568,631,244</b>	<b>589,939,240</b>	<b>589,939,240</b>

## 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 portofolet 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 2020 dhe 31 dhjetor 2019 janë paraqitur më poshtë:

Aktive financiare me normë fikse	2020	2019
Investime në letra me vlerë	16,147,504	21,307,995
Depozita	640,000,000	480,000,000
<b>Total</b>	<b>656,147,504</b>	<b>501,307,995</b>

#### **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 2020 dhe 2019 ishin si më poshtë:

	31 dhjetor 2020		31 dhjetor 2019	
	Në fund periudhe	Mesatar	Në fund periudhe	Mesatar
Dollari Amerikan (USD)	100,84	108,53	108.64	109.87
Monedha e Bashkimit Europian (EUR)	123.70	123.77	121.77	123.00

#### (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 faktorët 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. Përgjegjësi 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 operacionale, përshtatshmëria e kontrolleve dhe procedurave
- Raportimi i humbjeve operacionale dhe veprimi i propozuar riparues
- Zhvillimi i planeve të emergjencës
- Trajnimi dhe zhvillimi profesional, standardet etike dhe të biznesit
- zbutjen e riskut, duke përfshirë sigurimin aty ku kjo është efektive.

## 21. ANGAZHIME DHE DETYRIME TË KUSHTEZUARA

Kohë pas kohe dhe në rrjedhën 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.

	2020	2019
Më pak se një vit	-	3,954,408
Nga 1 deri në 5 vite	-	-
Më shumë se 5 vite	-	-
	-	3,954,408

## 22. 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 2020	31 dhjetor 2019
Paraja dhe ekuivalentët e sa (Shënimi 8)	669,099,677	516,459,434
<b>Totali</b>	<b>669,099,677</b>	<b>516,459,434</b>
<b>Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse</b>		
Të ardhura		
Transaksione shpenzimesh	124,984	141,979
<b>Totali</b>	<b>124,984</b>	<b>141,979</b>
<b>Shpenzime (Shënimi 19)</b>		
Tarifa të tjera të administrimit të fondeve	313,745,100	306,987,750
Shpenzime të shitjes	14,884,200	14,716,200
<b>Total</b>	<b>328,629,300</b>	<b>321,703,950</b>

## 22. PALËT E LIDHURA (VAZHDIM)

### Ndaj Fondeve

<b>Pasqyra e pozicionit financiar</b>	<b>31 dhjetor 2020</b>	<b>31 dhjetor 2019</b>
Të arkëtueshme nga Fondet (Shenimi 9)	75,051,095	71,820,706
<b>Totali</b>	<b>75,051,095</b>	<b>71,820,706</b>
<b>Pasqyra e fitim ose humbjes dhe të ardhurave gjithëpërfshirëse</b>		
Të ardhura (Shënimi 16)		
Te ardhura nga administrimi i fondeve	825,860,624	845,760,654
<b>Totali</b>	<b>825,860,624</b>	<b>845,760,654</b>
Kompensimi për drejtimin kyc	15,206,897	14,822,884
<b>Totali</b>	<b>15,206,897</b>	<b>14,822,884</b>

## 23. NGJARJET PAS DATËS SË RAPORTIMIT

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. Situata epidemiologjike vijoi përgjatë gjithë vitit 2020 si edhe pas datës së raportimit, për të cilën janë marrë masa të vecanta administrative sipas vendimeve të Komitetit Teknik të Ekspertëve. Drejtimi nuk i klasifikon këto si evente për të cilat janë të nevojshme korrigjime ose shënime shtesë në pasqyrat financiare.

Nuk ka ngjarje të tjera pas datës së bilancit që mund të kërkojë korrigjim ose shënime shtesë në pasqyrat financiare të Fondit më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020.

Kompania e administrimit Raiffeisen Invest sh.a. pergatit raporte te plota financiare per te gjitha fondet nen menaxhim, si me poshte:

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

Keto raporte jane te audituara dhe mund te shkarkohen dhe lexohen ne linkun <https://www.raiffeisen-invest.al/al/raportet-financiare>.

Ne seksionet ne vijim jane prezantuar pasqyrat kryesore financiare per secilin fond.



# RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e të ardhurave gjithëpërfshirëse për vitin e mbyllur me 31 dhjetor 2020  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2020	2019
<b>Të ardhura</b>			
Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	1,732,678	2,010,824
Të ardhura të tjera			
		<b>1,732,678</b>	<b>2,010,824</b>
<b>Shpenzime</b>			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	16	(522,061)	(563,350)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare		(95,893)	(10,208)
		<b>(617,954)</b>	<b>(573,558)</b>
<b>Totali i të ardhurave neto</b>		<b>1,114,724</b>	<b>1,437,266</b>
<b>Te ardhura të tjera gjithëpërfshirëse</b>			
Ndyshimi në vlerën e drejtë të aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejte nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse		(776,514)	(572,596)
<b>Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave</b>		<b>338,210</b>	<b>864,670</b>

# RAIFFEISEN PRESTIGJ

## Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
<b>AKTIVET</b>			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	11	37,524,301	37,524,301
Paraja dhe ekuivalentë të saj	12	4,788,055	4,788,055
<b>TOTALI I AKTIVEVE</b>		<b>42,312,356</b>	<b>42,312,356</b>
<b>DETYRIMET</b>			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit	15	44,873	44,655
Të pagueshme për kërkesa tërheqje nga fondi		38,157	5,952
Detyrime të tjera		1,448	1,361
Detyrime nga blerja e instrumentave të borxhit	13	-	295,110
<b>TOTALI I DETYRIMEVE</b>		<b>84,477</b>	<b>347,078</b>
<b>AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE</b>	<b>14</b>	<b>42,110,544</b>	<b>41,965,278</b>
Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)	14	27,397	27,529
<b>AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK</b>		<b>1,537</b>	<b>1,524</b>

# RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		41,965,278	47,624,062
Kontribute kapitale		6,916,114	4,425,758
Tërheqje për pagesat e përfitimeve	14	(7,109,058)	(10,949,212)
		(192,943)	(6,523,454)
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		1,114,724	1,437,266
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse		(776,514)	(572,596)
Rritje neto		338,210	864,670
<b>Aktive neto (të detyrueshme nga)/të atribueshme ndaj kontribuesve</b>	<b>14</b>	<b>42,110,544</b>	<b>41,965,278</b>
<b>NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË</b>			
Të afuara/emetuara bazuar në kontribute		4,512	2,920
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(4,644)	(7,233)
<b>RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT</b>		<b>(132)</b>	<b>(4,313)</b>

# RAIFFEISEN PRESTIGJ

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

Shënime	2020	2019
<b>Fluksi monetar nga aktiviteti operativ</b>		
<b>Të ardhura neto</b>	<b>1,114,724</b>	<b>1,437,266</b>
<b>Rregullime për:</b>		
Humbje nga zhvelësimi i instrumentave financiarë	95,893	10,208
Të ardhura nga interesi	(1,732,678)	(2,010,824)
	<b>(522,061)</b>	<b>(563,350)</b>
<b>Ndryshimet në aktivet dhe detyrimet operative</b>		
Aktive financiare të matura me VDATGJ	(1,619,597)	4,736,407
Detyrime nga blerja e instrumentave të borxhit	(295,110)	(895,968)
Të pagueshme ndaj Shoqërise Administruese	218	(6,371)
Detyrime të tjera	87	(32,828)
	<b>(2,436,463)</b>	<b>3,237,890</b>
Interesi i marrë	1,770,806	2,074,184
<b>Mjete monetare neto nga aktiviteti operativ</b>	<b>(665,658)</b>	<b>5,312,074</b>
<b>Fluksi monetar neto nga aktivitetet finances:</b>		
Kontribute të arkëtuara nga mbajtësit e kuotave	6,916,114	4,425,757
Kontribute të paguara mbajtësve të kuotave	(7,058,121)	(10,802,587)
<b>Mjete monetare neto nga aktiviteti finances</b>	<b>(142,007)</b>	<b>(6,376,830)</b>
<b>Rritja neto e mjeteve monetare dhe ekuivalentëve me to</b>	<b>(807,665)</b>	<b>(1,064,756)</b>
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	4,788,055	5,852,811
<b>Paraja dhe ekuivalentë të saj në periudhën e raportimit</b>	<b>12</b>	<b>3,980,391</b>
		<b>4,788,055</b>

# RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e të ardhurave gjithpërfshirëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2020	2019
<b>Të ardhura</b>			
Të ardhura nga interesat	10	211,851	216,526
Nryshime në vlerën e drejtë të instrumentave financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	11	(271,973)	292,220
Të ardhura të tjera operative		21,124	25,641
		<b>(38,998)</b>	<b>534,387</b>
<b>Shpenzime</b>			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	18	(137,257)	(149,045)
Shpenzime të tjera operative		(2,327)	(64)
Humbje neto nga kursi i këmbimit	12	(43,432)	(117,005)
		(183,016)	(266,114)
<b>Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave</b>		<b>(222,014)</b>	<b>268,273</b>

# RAIFFEISEN INVEST EURO

## Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	31 dhjetor 2019	31 dhjetor 2019
<b>Aktivet</b>			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të fitimit ose humbjes	13	6,401,174	6,592,158
Kuota në fonde investimit me vlerë të drejtë nëpërmjet fitimit ose humbjes	14	2,063,156	2,806,476
Paraja dhe ekuivalentë të saj	15	313,663	332,839
Llogari të arkëtueshme të tjera		306	419
<b>Totali i Aktiveve</b>		<b>8,778,299</b>	<b>9,731,892</b>
<b>Detyrimet</b>			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		11,166	12,392
Të pagueshme për kërkesa tërheqje nga fondi		2,917	1,540
Detyrime të tjera	16	185	1,146
<b>Totali i Detyrimeve</b>		<b>14,268</b>	<b>15,078</b>
<b>AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE</b>	<b>17</b>	<b>8,764,031</b>	<b>9,716,814</b>
<b>Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)</b>		<b>600,828</b>	<b>667,164</b>
<b>AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK</b>		<b>14,587</b>	<b>14,564</b>

# RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar	17	9,716,812	10,309,084
Kontribute		856,783	851,389
Tërheqje		(1,587,550)	(1,687,628)
Efekti i përkthimit		-	(24,306)
		<b>8,986,045</b>	<b>9,448,539</b>
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		(222,014)	268,273
<b>Aktive neto (të detyrueshme nga)/të atribueshme ndaj kontribuesve</b>	<b>17</b>	<b>8,764,031</b>	<b>9,716,812</b>
<b>NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË</b>			
Të afzuara/emetuara bazuar në kontribute		59,265	58,490
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(125,602)	(117,457)
<b>RENIE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT</b>		<b>(66,336)</b>	<b>(58,967)</b>

# RAIFFEISEN INVEST EURO

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
<b>Flukse monetare nga aktiviteti operacional</b>			
<b>(Ulja)/Rritja në aktivet neto që i atribuohet kontribuuesve</b>		<b>(222,014)</b>	<b>268,273</b>
<b>Rregullime për:</b>			
Humbje/(Fitime) të perealizuara nga rivlerësimi i aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejtë nëpërmjet fitimit dhe humbjes	11	262,943	(278,138)
Efekti i përkthimit		-	(24,306)
Të ardhura nga interesi		(211,851)	(216,526)
<b>Mjete monetare neto nga aktiviteti operativ</b>		<b>(170,922)</b>	<b>(250,697)</b>
<b>Ndryshimet në:</b>			
Instrumentat financiare me VDNFH		363,560	2,666,961
Kuota në fonde investimi		501,578	(2,234)
Të pagueshme ndaj shoqërisë administruese		(1,226)	(1,107)
Llogari të tjera të arkëtueshme		111	(13)
Detyrime të tjera		(961)	(1,501)
		692,140	2,411,410
Interes i arkëtuar		219,040	209,389
<b>Flukset e parasë të përdorura në aktivitetet operacionale</b>		<b>911,180</b>	<b>2,620,799</b>
<b>Flukset monetare nga aktiviteti financues</b>			
Kontribute të arketuara nga mbajtësit e kuotave		856,783	851,389
Kontribute të paguara ndaj mbajtësve të kuotave	17	(1,787,139)	(1,687,628)
<b>Flukset monetare neto nga aktiviteti financues</b>		<b>(930,356)</b>	<b>(3,195,575)</b>
<b>Rritje neto në flukset e parasë</b>			
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit		332,839	907,615
<b>Paraja dhe ekuivalentë të saj në fund të vitit</b>	<b>17</b>	<b>313,663</b>	<b>332,839</b>



# RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e të ardhurave gjithpërfshirëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2020	2019
<b>Të ardhura</b>			
Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	496,940	304,678
Të ardhura të tjera		9,049	10,799
		<b>505,989</b>	<b>315,477</b>
<b>Shpenzime</b>			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	16	(153,664)	(122,869)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare	8 ( c )	(29,796)	(4,720)
		(183,460)	(127,589)
<b>Totali i të ardhurave neto</b>		<b>322,528</b>	<b>187,888</b>
<b>Të ardhura të tjera gjithpërfshirëse</b>			
Ndyshimi në vlerën e drejtë të aktiveve financiare të mbajtura në vlerën e drejte nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpërfshirëse	11	(118,112)	141,864
<b>Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave</b>		<b>204,416</b>	<b>329,752</b>

# RAIFFEISEN VIZION

## Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
<b>AKTIVET</b>			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	12	11,705,650	9,817,850
Të arkëtueshme nga koutat e emetuara		-	4,722
Paraja dhe ekuivalentë të saj	13	1,348,229	1,385,672
<b>TOTALI I AKTIVEVE</b>		<b>13,053,879</b>	<b>11,208,245</b>
<b>DETYRIMET</b>			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		13,847	11,792
Detyrime të tjera	14	3,951	93
<b>TOTALI I DETYRIMEVE</b>		<b>17,799</b>	<b>11,886</b>
<b>AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE</b>	<b>15</b>	<b>13,036,081</b>	<b>11,196,359</b>
Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)	15	12,124	10,592
<b>AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK</b>		<b>1,075</b>	<b>1,057</b>

# RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e ndryshimeve te aktiveve neto që i atribuohen mbajtësve të njësive për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar	8 ( c )	11,196,358	6,118,976
Kontribute kapitale	8 ( c )	2,658,859	5,287,597
Tërheqje për pagesat e përfitimeve	8 ( c )	(1,023,553)	(539,966)
		<b>1,635,306</b>	<b>4,747,630</b>
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve nga operacionet		322,528	187,888
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse		(118,112)	141,864
Rritje neto		204,416	329,752
<b>Aktive neto (të detyrueshme nga)/të atribueshme ndaj kontribuesve</b>	<b>15</b>	<b>13,036,080</b>	<b>11,196,358</b>
<b>NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË</b>			
Të afruara/emetuara bazuar në kontribute		2,488	5,097
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(957)	(517)
<b>RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT</b>		<b>1,532</b>	<b>4,580</b>

# RAIFFEISEN VIZION

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
<b>Fluksi monetar nga aktiviteti operativ</b>			
<b>Të ardhura neto</b>		<b>322,528</b>	<b>187,888</b>
<b>Rregullime për:</b>			
Humbje nga zhvëlësimi i instrumentave financiarë	8 ( c )	29,796	4,720
Të ardhura nga interesi	10	(496,940)	(304,678)
		<b>(144,615)</b>	<b>(112,070)</b>
<b>Ndryshime në aktivet dhe detyrimet operative:</b>			
Aktive financiare të matura me VDATGJ	8 ( c )	(2,018,317)	(5,501,930)
Të pagueshme ndaj Shoqërise Administruese	8 ( d )	13,847	11,792
Detyrime të tjera	14	3,951	93
		(2,145,133)	(5,602,114)
Interesi i marrë		446,806	220,999
<b>Mjete monetare neto nga aktiviteti operativ</b>		<b>(1,698,328)</b>	<b>(5,381,115)</b>
<b>Fluksi monetar neto nga aktivitetet financues:</b>			
Kontribute të arkëtuara nga mbajtësit e kuotave	8 ( c )	2,663,634	5,351,983
Kontribute të paguara mbajtësve të kuotave	8 ( c )	(1,002,749)	(526,865)
<b>Mjete monetare neto nga aktiviteti financues</b>		<b>1,660,884</b>	<b>4,825,118</b>
<b>Rritja neto e mjeteve monetare dhe ekuivalentëve me to</b>			
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	13	1,385,672	1,941,670
<b>Paraja dhe ekuivalentë të saj në periudhën e raportimit</b>	<b>13</b>	<b>1,348,229</b>	<b>1,385,672</b>

# FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

Pasqyra e fitimit ose humbjes dhe e të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
<b>Të ardhura</b>			
Të ardhura nga interesi i llogaritur duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	51,010,706	45,054,948
		<b>51,010,706</b>	<b>45,054,948</b>
<b>Shpenzime</b>			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit		(12,241,625)	(10,317,717)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumentave financiarë	8 c)	(2,220,386)	(60,228)
		<b>(14,462,010)</b>	<b>(10,377,945)</b>
<b>Te ardhura te tjera gjithëpërfshirëse</b>		<b>36,548,696</b>	<b>34,677,003</b>
Ndryshimet në vlerën e drejtë të aktiveve financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse		(2,058,887)	(1,817,240)
<b>Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave të pensionit nga operacionet</b>		<b>34,489,809</b>	<b>32,859,762</b>

# FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

## Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	31 dhjetor 2020	31 dhjetor 2019
<b>AKTIVET</b>			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet te ardhurave gjithëpërshirëse	11	31,818,213	33,298,931
Aktive financiare të mbajtura me kosto të amortizuar	12	842,948,909	710,472,226
Paraja dhe ekuivalentë të saj	13	12,525,794	12,221,140
<b>TOTALI I AKTIVEVE</b>		<b>887,292,916</b>	<b>755,992,297</b>
<b>DETYRIMET</b>			
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	16	1,107,506	948,497
Të pagueshme për kërkesa tërheqje nga fondi		4,125,261	769,636
Detyrime të tjera	14	2,451,096	2,836,150
<b>TOTALI I DETYRIMEVE</b>		<b>7,684,096</b>	<b>4,554,283</b>
<b>AKTIVET NETO TË FONDIT TË PENSIONIT</b>	<b>15</b>	<b>879,608,819</b>	<b>751,438,014</b>
<b>Numri i kuotave të emetuara të Fondit të Pensionit</b>	<b>15</b>	<b>465,955</b>	<b>415,361</b>
<b>AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK</b>		<b>1,888</b>	<b>1,809</b>

# 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 2020

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

	Shënime	2020	2019
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		622,862,362	622,862,362
Kontribute kapitale		124,251,913	124,251,913
Tërheqje për pagesat e përfitimeve të pensionit dhe tërheqje të parakohshme		(28,536,024)	(28,536,024)
		95,715,889	95,715,889
Rritja në aktivet neto që i atribuohen kontribuesve		34,677,003	34,677,003
Të ardhura të tjera gjithëpërfshirëse		(1,817,240)	(1,817,240)
<b>Rritja neto</b>	<b>16</b>	<b>32,859,762</b>	<b>32,859,762</b>
<b>Aktive neto të atribueshme ndaj kontribuesve</b>		<b>751,438,014</b>	<b>751,438,014</b>
<b>NUMRI I KUOTAVE TË PENSIONIT</b>			
Të ofruara/emetuara bazuar në kontribute		70,257	70,257
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(16,096)	(16,096)
<b>RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT TË PENSIONIT</b>		<b>54,161</b>	<b>54,161</b>

# FONDI I PENSIONIT VULLNETAR RAIFFEISEN

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2020

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

	Shënime	2020	2019
Fluksi monetar nga aktiviteti operacional			
Të ardhura neto		36,548,696	34,677,003
Rregullime për:			
Humbje nga zhvlerësimi i instrumentave financiarë	8 c)	2,451,330	308,245
Të ardhura nga interesi		(51,010,706)	(45,054,948)
		(12,010,680)	(10,069,701)
Aktive financiare të mbajtura me kosto të amortizuar		(138,537,889)	(150,392,431)
Aktive financiare të matura me VDATGJ		-	24,800,000
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit		159,009	161,783
Detyrime të tjera		3,740,438	1,018,345
		(146,649,122)	(134,482,004)
Interesi i arkëtuar		48,120,999	42,069,033
Mjete monetare neto nga aktiviteti operacional		(98,528,123)	(92,412,971)
Fluksi monetar nga aktivitetet financuese			
Kontributet marrë nga kontribuesit		124,923,141	124,251,913
Kontributet të paguara kontribuesve		(26,090,365)	(28,536,024)
Mjete monetare neto nga aktivitetet financuese		98,832,776	95,715,889
Zvogëlimi neto në mjete monetare dhe ekuivalentë të saj		304,653	3,302,919
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit		12,221,140	8,918,222
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fund të vitit	12	12,525,794	12,221,140



