

**RAIFFEISEN PRESTIGJ**

**Pasqyrat financiare**  
**Më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025**  
(me raportin e Audituesit të pavarur)

## **Përmbajtja**

Raporti i Audituesit të Pavarur i-iii

## **Pasqyrat Financiare**

Pasqyra e të ardhurave gjithëpërfshirëse 1

Pasqyra e pozicionit financiar 2

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto 3

Pasqyra e flukseve monetare 4

Shënime shpjeguese për pasqyrat financiare 5-25

## RAPORTI I AUDITUESIT TË PAVARUR

Për Aksionarët dhe Personat e Ngarkuar me Qeverisjen e Fondit Raiffeisen Prestigj dhe Raiffeisen INVEST sh.a – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive.

### Opinion

Ne kemi audituar pasqyrat financiare të Fondit Raiffeisen Prestigj ("Fondi"), që përfshijnë pasqyrën e pozicionit financiar më datë 31 dhjetor 2025, si dhe pasqyrën e fitimit ose humbjes dhe e të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse, si dhe pasqyrën e ndryshimeve në kapital dhe të fluksit të mjeteve monetare për vitin e mbyllur në atë datë, si edhe shënimet për pasqyrat financiare, përfshirë një përmbledhje të politikave kontabël materiale

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare bashkëlidhur paraqesin drejt, në të gjitha aspektet materiale, pozicionin financiar të Fondit më 31 dhjetor 2025, dhe performancën financiare dhe fluksin e mjeteve monetare për vitin që mbyllet në këtë datë, në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (SNRF).

### Baza për opinionin

Ne kemi kryer 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 Fondi në përputhje me Kodin Ndërkombëtar të Etikës për Profesionistët Kontabël të Bordit të Standardeve Ndërkombëtare të Etikës të Kontabilistëve Profesionistë (duke përfshirë Standardet Ndërkombëtare të Pavarësisë) (Kodi i BSNEKP) së bashku me kërkesat etike që janë të zbatueshme për auditimin e pasqyrave financiare në Shqipëri, dhe kemi përmbushur përgjegjësitë e tjera etike në përputhje me këto kërkesa dhe me Kodin BSNEKP.

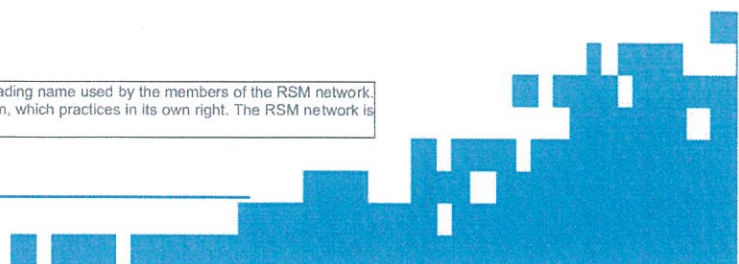
Ne besojmë se evidenca e auditimit që kemi siguruar është e mjaftueshme dhe e përshtatshme për të dhënë një bazë për opinionin tonë.

### 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 SNRF-të, 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.

**THE POWER OF BEING UNDERSTOOD**  
ASSURANCE | TAX | CONSULTING

RSM Albania SH.P.K is part of the RSM network and trades as RSM. RSM is the trading name used by the members of the RSM network. Each member of the RSM network is an independent accounting and consulting firm, which practices in its own right. The RSM network is not itself a separate legal entity in any jurisdiction.



Në përgatitjen e pasqyrave financiare, drejtimi është përgjegjës për të vlerësuar aftësinë e Fondit 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 likuidojë Fondin 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 Fondit.

## Përgjegjësitë e Audituesit për Auditimin e Pasqyrave Financiare

Objektivat tona janë të marrim siguri të arsyeshme 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 në përputhje me SNA-të 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 gjykimin profesional dhe mbajmë skepticizëm profesional gjatë auditimit. Ne gjithashtu:

- Identifikojmë dhe vlerësojmë rrezikun e anomalive materiale të pasqyrave financiare, qoftë për shkak të mashtrimit apo gabimit, projektojmë dhe kryejmë procedurat e auditimit që i përgjigjen këtyre rreziqeve, dhe marrim evidenca auditimi të mjaftueshme dhe të përshtatshme për të bazuar opinionin tonë. Rreziku i mos zbulimit të një anomalie materiale që rezulton nga mashtrimi është më i lartë sesa një që rezulton nga gabimi, pasi mashtrimi mund të përfshijë marrëveshje të fshehtë, falsifikim, mosdhënie e vetëdijshme e gjithë informacionit, keq-përfaqësime, apo shkelje të kontrollit të brendshëm.
- Marrim një kuptim të kontrollit të brendshëm të lidhur me auditimin me qëllim hartimin e procedurave të auditimit të cilat janë të përshtatshme për rrethanat, por jo për qëllimin e shprehjes së një opinionimi mbi efektivitetin e kontrollit të brendshëm të Fondit.
- Vlerësojmë përshtatshmërinë e politikave kontabël të përdorura dhe arsyeshmërinë e përlogaritjeve kontabël dhe informacioneve të lidhura shpjeguese të bëra nga drejtimi.
- Duke u bazuar në evidencat e auditimit, nxjerrim përfundime mbi përshtatshmërinë e përdorimit nga ana e drejtimit të parimit të vijimësisë si bazë kontabël, nëse ekziston një pasiguri materiale në lidhje me ngjarjet ose kushtet që mund të hedhin dyshime domethënëse në aftësinë e Fondit për të vazhduar në vijimësi. Nëse arrijmë në përfundimin se një pasiguri materiale ekziston, ne jemi të detyruar të tërheqim vëmendjen në raportin tonë të auditimit tek informacionet shpjeguese të pasqyrave financiare ose nëse këto informacione shpjeguese janë të pamjaftueshme, të ndryshojmë opinionin tonë. Përfundimet tona të auditimit bazohen në evidencat e auditimit të marra deri në datën e raportit tonë të auditimit. Megjithatë, ngjarje ose kushte të ardhshme mund të shkaktojnë që Fondi të ndalojë së vazhduari në vijimësi.
- Vlerësojmë prezantimin e përgjithshëm, strukturën dhe përmbajtjen e pasqyrave financiare, duke përfshirë informacionet shpjeguese të dhëna, dhe nëse pasqyrat financiare paraqesin veprimet dhe ngjarjet e ndodhura në mënyrë që të arrijnë një prezantim të drejtë.

Ne komunikojmë me Drejtimin dhe personat e ngarkuar me qeverisjen e Fondit, përveç të tjerave, lidhur me qëllimin dhe kohën e auditimit dhe gjetjet e rëndësishme të auditimit, përfshirë ndonjë mangësi të rëndësishme në kontrollin e brendshëm që ne mund të identifikojmë gjatë auditimit.

### Raport për Informacione të Tjera

Informacione të tjera përfshijnë informacione të përgatitura në përputhje me Ligjin Nr. 25/2018 Për Kontabilitetin dhe Pasqyrat Financiare, përveç pasqyrave financiare dhe këtij raporti të audituesit. Drejtimi është përgjegjës për informacionet e tjera. Informacionet e tjera të Fondit për vitin 2025 pritet të na vihen në dispozicion pas datës së këtij raporti të audituesit. Opinioni ynë mbi pasqyrat financiare nuk mbulon informacionet e tjera dhe ne nuk shprehim ndonjë lloj konkluzioni që jep siguri në lidhje me këto informacione. Në lidhje me auditimin tonë të pasqyrave financiare, ne kemi përgjegjësinë të lexojmë informacionet e tjera të identifikuar më lart kur ato të na vihen në dispozicion dhe të vlerësojmë nëse këto informacione kanë inkoherenca materiale me pasqyrat financiare apo me njohjen që ne kemi marrë gjatë auditimit ose përndryshe, nëse duket se ato janë me gabime materiale. Nëse bazuar në punën e kryer ne arrijmë në përfundimin se këto informacione përmbajnë gabime materiale, atëherë ne duhet të raportojmë për këtë fakt. Nëse arrijmë në përfundimin se ka një gabim material në të, ne jemi të detyruar t'ua komunikojmë çështjen atyre që janë të ngarkuar me qeverisjen.

Fatian Devija  
Auditues Ligjor

RSM Albania

Tiranë, 7 prill 2026



**Raiffeisen Prestigj**

Pasqyra e fitim humbjeve dhe të ardhurave të tjera gjithëpërfshirëse për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025 (të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
<b>Të ardhura</b>			
Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv	10	1,406,055	1,182,365
Te ardhura te tjera		441	1,351
		<u>1,406,496</u>	<u>1,183,716</u>
<b>Shpenzime</b>			
Tarifa e Shoqërisë së Administrimit	16	(487,725)	(385,730)
Shpensime të tjera		(49,834)	(40,443)
Humbje nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare	8 ( c )	26,786	(8,117)
		<u>(510,773)</u>	<u>(434,290)</u>
<b>Totali i të ardhurave neto</b>		<u>895,723</u>	<u>749,426</u>
<b>Të 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	11	136,521	1,271,685
<b>Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave</b>		<u>1,032,244</u>	<u>2,021,111</u>

Shënimet në faqet 5 deri në 25 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare

**Raiffeisen Prestigj**  
 Pasqyra e pozicionit financiar më 31 dhjetor 2025  
 (Vlerat në Lekë)

	Shënime	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
<b>AKTIVET</b>			
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	12	38,943,322	32,293,154
Paraja dhe ekuivalentë të saj	13	4,005,366	5,600,020
<b>TOTALI I AKTIVEVE</b>		<b>42,948,688</b>	<b>37,893,174</b>
<b>DETYRIMET</b>			
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit		41,631	36,237
Detyrime ndaj mbajtësve të kuotave për tërheqje		21,936	5,221
Detyrime të tjera	14	10,900	12,749
<b>TOTALI I DETYRIMEVE</b>		<b>74,467</b>	<b>54,207</b>
<b>AKTIVET NETO QË I ATRIBUOHEN MBAJTËSVE TË KUOTAVE</b>	15	<b>42,874,221</b>	<b>37,838,967</b>
Numri i kuotave të emetuara të Fondit (Në mijë)	15	24,411	22,100
<b>AKTIVET NETO PËR NJËSI NË LEK</b>		<b>1,756</b>	<b>1,712</b>

Shënimet në faqet 5 deri në 25 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

Këto pasqyra financiare janë miratuar nga Këshilli i Administrimit të Raiffeisen INVEST – Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. më 26 mars 2026.

Administratore e Përgjithshme

Znj. Edlira KONINI



Zv. Administratore e Përgjithshme

Znj. Elsa KRISTO

**Raiffeisen Prestigj**

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

	<b>Shënime</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar		<b>37,838,967</b>	<b>37,838,967</b>
Kontribute		12,492,718	11,203,184
Tërheqje për pagesat e kuotave	<b>15</b>	(8,489,709)	(6,410,142)
		<b>4,003,009</b>	<b>4,793,042</b>
Rritja në aktivet neto nga mbajtësit e kuotave		895,723	749,426
Të ardhura/(humbje) të tjera gjithëpërfshirëse		136,521	1,271,685
Rritje neto		<b>1,032,244</b>	<b>2,021,111</b>
<b>Aktive neto nga mbajtësit e kuotave</b>	<b>15</b>	<b>42,874,221</b>	<b>44,653,120</b>
<b>NUMRI I KUOTAVE TË INVESTIMIT NË MIJË</b>			
Të emtuara bazuar në kontribute		7,165	6,737
Të tërhequra nga mbajtësit e kuotave		(4,854)	(3,874)
<b>RRITJE NË NUMRIN E KUOTAVE TË FONDIT</b>		<b>2,311</b>	<b>2,863</b>

Shënimet në faqet 5 deri në 25 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

**Raiffeisen Prestigj**

Pasqyra e flukseve monetare për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

	Shënime	2025	2024
<b>Fluksi monetar nga aktiviteti operativ</b>			
<b>Të ardhura neto</b>		<b>895,723</b>	<b>749,426</b>
<b><i>Rregullime për:</i></b>			
(Fitimi)/Humbje nga zhvëlësimi i instrumentave financiarë	<b>8 ( c )</b>	(26,786)	8,117
Të ardhura nga interesi	<b>10</b>	(1,406,055)	(1,182,365)
		<b>(537,118)</b>	<b>(424,822)</b>
<b><i>Ndryshime në :</i></b>			
Aktive financiare të matura me VDATGJ		(6,531,084)	(4,978,736)
Të pagueshme ndaj Shoqërise Administruese	<b>16</b>	5,394	6,129
Detyrime të tjera	<b>14</b>	(1,848)	663
		<b>(7,064,656)</b>	<b>(5,396,767)</b>
Interesi i marrë		1,347,203	1,100,269
<b>Paratë neto nga aktiviteti operativ</b>		<b>(5,717,453)</b>	<b>(4,296,498)</b>
<b>Fluksi monetar neto nga aktivitetet financues:</b>			
Kontribute të arkëtuara nga mbajtësit e kuotave	<b>8 ( c )</b>	12,492,718	11,203,184
Kontribute të paguara mbajtësve të kuotave	<b>8 ( c )</b>	(8,369,919)	(6,410,142)
<b>Paratë neto nga aktiviteti financues</b>		<b>4,122,799</b>	<b>4,793,042</b>
<b>Rritja(rënia) neto e parave dhe ekuivalentëve me to</b>		(1,594,654)	496,544
Paraja dhe ekuivalentë të saj në fillim të vitit	<b>12</b>	5,600,020	5,103,476
<b>Paraja dhe ekuivalentë të saj në periudhën e raportimit</b>	<b>12</b>	<b>4,005,366</b>	<b>5,600,020</b>

Shënimet në faqet 5 deri në 25 janë pjesë përbërëse e këtyre pasqyrave financiare.

## **Raiffeisen Prestigj**

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

---

### **1. Informacion i përgjithshëm**

Fondi i Investimit Raiffeisen Prestige (“Fondi”) është një fond investimi me ofertë publike i licensuar nga Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare (“AMF”) bazuar në Ligjin Nr. 56/2020, më datë 20 qershor 2020 “Per Sipërmarrjet e Investimeve Kolektive” dhe mbi vendimin nr. 180 më datë 13 Dhjetor 2011.

Aktivitetet investuese të Fondit administrohen nga Raiffeisen INVEST- Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. (“Shoqëria Administruese”).

Objekivi i Fondit është maksimizimi i kthimit të investimit duke ruajtur kapitalin dhe likuiditetin. Fondi synon të arrijë këtë objektiv duke tregtuar një portofol i cili përbëhet kryesisht nga instrumenta borxhi të Qeverisë Shqiptare.

Të ardhurat nga investimi në Fond janë subjekt i tatimit mbi të ardhurat personale dhe lidhen me të ardhurat kapitale të mbajtësve të kuotave të cilët taten me një normë prej 15%. Shoqëria Administruese ushtron funksionin e agjentit mbledhës për llogari të Fondit.

Fondi ofron kuotat e tij drejt një numri të madh investitorësh, kryesisht individë.

Bazuar në Ligjin Nr. 10197, Autoriteti i Mbikqyrjes Financiare miratoi gjithashtu First Investment Bank Albania sh.a. si Bankë Depozitare e Fondit të Investimit Raiffeisen Prestige (“Depozitari”). Shoqëria Administruese dhe Depozitari mbajnë aktivet, veprimet dhe regjistrimet e veta të ndara nga aktivet, veprimet dhe regjistrimet kontabël të Fondit të Investimit Raiffeisen Prestigj.

Bordi i Administrimit është organi qendror i Fondit dhe përbëhet nga 7 anëtare, si më poshtë:

Znj. Donalda GJORGA	Kryetar
Z. Peter ZILINEK	Zv.kryetar
Znj. Juella AHMETI	Anëtar
Znj. Elona LLACI	Anëtar
Znj. Gentjana CICERI	Anëtar
Znj. Edlira KONINI	Anëtar
Znj. Elsa KRISTO	Anëtar

Administratorët:

Znj. Edlira KONINI	Administratore e Përgjithshme
Znj. Elsa KRISTO	Zv. Administratore e Përgjithshme

### **3. Bazë e përgatitjes**

#### **2.1. Deklarata e pajtueshmërisë**

Pasqyrat financiare të fondit janë përgatitur në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Raportimit Financiar (“SNRF”) të nxjerra nga Bordi i Standardeve Ndërkombëtare të Kontabilitetit (“BSNK”). Pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2024 janë të miratuara nga Drejtimi i Shoqërisë më datë 26 mars 2025.

#### **2.2. Parimi i vijimësisë**

##### **Ecuria e aktiveve të fondit dhe kthimi nga investimi**

Sipas raportimit për tremujorin e katert të vitit 2025 për Autoritetin e Mbikqyrjes Financiare, vlera neto e aktiveve të fondit Raiffeisen Prestigj, ka pësuar një rritje prej 13.31% krahasuar me vlerën më 31 dhjetor 2024, ndërsa numri i kuotave është rritur përkatësisht me 10.46%, duke shënuar një normë kthimi totale për fondin prej 2.58 % (31 dhjetor 2024: 6.16%). Referuar investimeve të lidhura me Fondin Raiffeisen Prestigj, struktura e investimeve përbëhet nga instrumente të mbajtura në VDNAGJ.

## **Raiffeisen Prestigj**

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

---

## **2. Baza e përgatitjes (vazhdim)**

### **2.2. Parimi i vijimësisë (vazhdim)**

#### **Ecuria e likuiditetit**

Në datë 31 dhjetor 2025, 12.9% e totalit të aktiveve të fondit janë të investuara në Aktive Likuide me Cilësi të Lartë (ALCL), të cilat përbëhen nga mjete monetare ose aktive që mund të konvertohen në para me një humbje të vogël ose aspak të vlerës. Ky nivel i Aktiveve Likuide me Cilësi të Lartë (ALCL) është më i lartë sesa kërkesat rregullatore për likuiditet.

Fondi konsiderohet të ketë një nivel të përshtatshëm të aktiveve likuide për të përmbushur shlyerjet e investitorëve të tij si dhe detyrimet e tjera.

#### **Prova e rezistencës**

Shoqëria kryen provat e rezistencës për të përllogaritur likuiditetin e nevojshëm në rastin e skenarëve të përkeqësuar të tregut. Në vijim ajo ka përcaktuar raportin e likuiditetit në varësi të tërheqjeve neto që parashikohen gjatë një skenari të përkeqësuar për një periudhë javore për ekspozimet e mëdha dhe tremujore për ekspozimet mesatare. Në analizë merret parasysh dhe koha e nevojshme për shlyerjen e investimeve për të përballuar flukset e pritshme dalëse. Në baze të supozimeve të skenarit të analizuar, vlerësohet se fondi mund të arrijë të përballojë veshtirësitë e mundshme të supozuara, duke qënë në përputhje edhe me kufizimet rregullatore në lidhur me likuidimet brenda afatit ligjor, nga ku vlerësohet se periudha minimale e mbulimit të flukseve është 3 muaj. Bazuar në analizat e mësipërme, Drejtimi ka siguri të mjaftueshme se nuk ekzistojnë pasiguri materiale, që mund të hedh dyshime të konsiderueshme mbi aftësinë e Fondit për të operuar sipas parimit të vijimësisë në të ardhmen e parashikueshme. Për këtë arsye, përgatitja e pasqyrave financiare sipas parimit të vijimësisë konsiderohet e përshtatshme më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025.

### **3. Monedha funksionale dhe raportuese**

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

### **4. Bazat e matjes**

Keto pasqyra financiare janë përgatitur bazuar në koston historike, përveç instrumentave financiare jo-derivative të mbajtura në VDNAGJ të cilët janë matur me vlerën e drejtë.

### **5. Përdorimi i vlerësimeve dhe gjykimeve**

Në përgatitjen e këtyre pasqyrave financiare, drejtimi i Fondit ka kryer gjykime dhe vlerësime 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 vlerësimet. Vlerësimet dhe supozimet përkatëse rishikohen në mënyrë të vazhdueshme. Rishikimet e vlerësimeve njihen në mënyrë prospektive.

#### **Gjykime dhe vlerësime**

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 përfshira në shënimet e mëposhtme:

- Shënimi 7 (c) – klasifikimi i aktiveve financiare: vlerësimi i modelit të biznesit në të cilin aktivet mbahen
- Shënimi 8 – zhvlerësimi i instrumenteve financiare: përcaktimi i të dhënave për modelin e matjes të HPK-ve, përfshirë informacionin mbi të ardhmen;
- Shënimi 9 – përcaktimi i vlerës së drejtë të instrumenteve financiare me të dhëna kryesisht të pavrojtueshme

#### **Statusi i entitetit vlerësues**

Në përcaktimin e statusit të Fondit si një njësi ekonomike investuese në përputhje me SNRF 10, Shoqëria Administruese konsideroi si në vijim:

- a) Fondi ka grumbulluar mjete monetare nga një numër investitorësh për të rritur vlerën e aktiveve të Fondit dhe për t'i ofruar investitorëve shërbime menaxhuese nëpërmjet investimit në letra me vlerë ose të tjera;
- b) Fondi ka për qëllim gjenerimin e kthimeve kapitale dhe të ardhura nga investimet e tij, të cilat, nga ana e tyre, do të shpërndahen në përputhje me kërkesat për mbajtësit e njësisë; dhe

**5. Përdorimi i vlerësimeve dhe gjykimeve (vazhdim)**

- c) Fondi vlerëson performancën e investimeve të tij në bazë të vlerës së drejtë (përveç atyre të klasifikuara si të mbajtura për të arketuar), në përputhje me politikat e paraqitura në këto pasqyra financiare. Edhe pse Fondi i plotësoi të tre kriteret përcaktuese, Shoqëria Administruese ka vlerësuar gjithashtu qëllimin e biznesit të Fondit, strategjitë e investimit për investimet e kapitalit privat, natyrën e çdo fitimi nga investimet e kapitalit privat dhe modelet e vlerës së drejtë. Shoqëria Administruese e bëri këtë vlerësim me qëllim që të përcaktojë nëse ekzistojnë fusha të tjera të gjykimit në lidhje me karakteristikat tipike të një njësie investuese kundrejt atyre të Fondit.

**6. Standarde të reja dhe interpretime në publikim akoma jo në fuqi**

Gjatë vitit të përfunduar më 31 dhjetor 2025, fondi ka aplikuar një numër ndryshimesh në Standardet e Kontabilitetit SNRF të lëshuara nga Bordi i Standardeve Ndërkombëtare të Kontabilitetit (IASB) të cilat janë efektive në mënyrë të detyrueshme për periudhën e raportimit që fillon më ose pas 1 janarit 2025. Zbatimi i tyre nuk ka patur ndonjë ndikim material në shpalosjet ose në shumat e raportuara në këto pasqyra financiare.

**I. Standardet e reja dhe të ndryshuara të implementuara nga shoqëria**

Standardet e mëposhtme të reja ose të ndryshuara kanë hyrë në fuqi gjatë vitit:

- Ndryshimet në SNK 21 - Mungesa e Këmbyeshmërisë, datë efektive 1 janar 2025

**II. Standardet dhe interpretimet e lëshuara, por ende jo efektive****A. Standardet e Kontabilitetit (“SNRF”)**

SNRF 18 do të zëvendësojë SNK 1 – Paraqitja dhe zbulimi në Pasqyrat Financiare edhe do të hyjë në fuqi për periudhat raportuese vjetore që fillojnë më 1 janar 2027 ose më vonë. Ky standard i ri sjell disa kërkesa kryesore të reja:

- Entitetet janë të kushtëzuara të klasifikojnë të gjitha të ardhurat dhe shpenzimet duhet të klasifikohen në pesë kategori në pasqyrën e fitimit ose humbjes, specifikisht operacionale, investimi, financimi, operacionet e ndërprera dhe tatim mbi të ardhurat. Entitetet janë gjithashtu të kushtëzuara të prezantojnë një nën total të ri për fitimin operativ. Fitimi neto i entitetit nuk do të ndryshojë
- Masat e performancës të përcaktuara nga menaxhmenti do të shfaqen si një shënim i vetëm në pasqyrat financiare
- Udhëzime për të përmirësuar grupimin e informacionit në pasqyrat financiare nuk ofrohet

Të gjitha entitetet duhet të përdorin nën – totalin e fitimit operativ si pikënisje kur paraqesin flukset e parasë nga aktivitetet operative sipas metodës indirect.

Shoqëria është ende në proces të vlerësimit të ndikimit të SNRF 18, vecanërisht në strukturën e pasqyrës së fitimit ose humbjes, pasqyrës së flukseve të parasë dhe kërkesave të reja për masat e performancës të përcaktuara. Gjithashtu, po analizohet ndikimi në mënyrën se si informacioni grupohet në pasqyrat financiare, përfshirë dhe artikulujt e etiketuar aktualisht si “të tjera”

**B. Standarde të tjera kontabël**

Standardet e mëposhtme të reja dhe të ndryshuara të kontabilitetit nuk pritet të kenë një ndikim të rëndësishëm në pasqyrat financiare të Shoqërisë:

- *Klasifikimi dhe Matja e Instrumenteve Financiare (Ndryshimet në SNRF 9 dhe SNRF 7); dhe*
- *Kontratat që i referohen energjisë elektrike të varur nga natyra (Ndryshimet në SNRF 9 dhe SNRF 7).*

**7. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël****a) Transaksionet në monedhë të huaj**

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

**b) Të ardhura nga interesi***(i) Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interest efektiv*

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

'Vlera kontabël bruto e një aktivi financiar' është kostoja e amortizuar e një aktivi financiar përpara se të rregullohet për çdo zbritje të pritshme nga zhvlerësimi.

INë llogaritjen e të ardhurave nga interesi, norma efektive e interesit zbatohet ndaj vlerës kontabël bruto të aktivit (kur aktivi nuk është i zhvlerësuar).

**c) Instrumentet financiare***(i) Njohja dhe matja fillestare*

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

*(ii) Klasifikimi dhe matja e mëparshme**Aktivitet financiare*

Në njohjen fillestare, aktivi financiar klasifikohet si i matur me koston e amortizuar ose me VDAGJ. Aktivet 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 aktivet financiare të ndikuara riklasifikohen në ditën e parë të periudhës së parë raportuese pas ndryshimit në modelin e biznesit.

Mjetet monetare, depozitat dhe Marrëveshjet e Riblerjes (Repot) klasifikohen si të matura me kosto të amortizuar. Depozitat dhe Marrëveshjet e Riblerjes (Repot) nuk riklasifikohen pas njohjes fillestare të tyre, përveç rasteve kur Kompania ndryshon modelin e saj të biznesit për administrimin e aktiveve financiare, në të cilin rast të gjitha aktivet financiare të prekura riklasifikohen në ditën e parë të periudhës së parë raportuese pas ndryshimit në modelin e biznesit. Fondi çregjistron një aktiv financiar kur skadojnë të drejtat kontraktuale për flukset monetare nga aktivi financiar, ose transferon të drejtat për të marrë flukset monetare kontraktuale në një transaksion në të cilin përfshihen të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë së aktivit financiar ose në të cilat Fondi as nuk transferon dhe as nuk ruan në thelb të gjitha rreziqet dhe përfitimet e pronësisë dhe nuk ruan kontrollin e aktivit financiar.

**7. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël (vazhdim)****c) Instrumentat financiar (vazhdim)**

Fondi hyn në transaksione në të cilat transferon aktivet e njohura në pasqyrën e pozicionit financiar, por ruan të gjitha rreziqet dhe përfitimet e aktiveve të transferuara. Në këto raste, aktivet e transferuara nuk çregjistrohen.

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

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

*(ii) Klasifikimi dhe matja e mëpasshme (vazhdim)*

Nëse flukset monetare të aktivitetit të modifikuar të mbajtura me kosto të amortizuar nuk janë thelbësisht të ndryshme, atëherë modifikimi nuk rezulton në çregjistrimin e aktivitetit financiar. Në këtë rast, Fondi rillogarit vlerën kontabël bruto të aktivitetit financiar dhe njeh shumën që rrjedh nga rregullimi i vlerës kontabël bruto si një fitim ose humbje modifikuese në fitim ose humbje. Nëse një modifikim i tillë kryhet për shkak të vështirësive financiare të huamarrësit (shih (vii)), atëherë fitimi ose humbja paraqitet së bashku me humbjet nga zhvlerësimi. Në raste të tjera, ajo paraqitet si e ardhur nga interesi (shih 7(c)).

*Mjetet financiare të modifikuara*

Kushtet kontraktuale të një aktivi financiar mund të modifikohen për një sërë arsyesh, duke përfshirë ndryshimin e kushteve të tregut dhe faktorë të tjerë që nuk lidhen me një përkeqësim aktual ose të mundshëm të kredisë së palës tjetër. Një aktiv ekzistues, kushtet e të cilit janë modifikuar mund të çregjistrohen dhe aktivi i rinegociuar të njihet si i ri me vlerën e drejtë në përputhje me politikën kontabël të përcaktuar në shënimin 6 (c).

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

- PM e mbetur e jetës së tij në datën e raportimit bazuar në kushtet e modifikuara; me
- jetëgjatësinë e mbetur të PM-së së vlerësuar bazuar në të dhënat në njohjen fillestare dhe kushtet origjinale të kontratës.

*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 drejtpërdrejt. 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 palistuara. Këto mjete financiare menaxhohen dhe performanca e tyre vlerësohet, në bazë të vlerës së drejtë.

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 Fondit për flukset monetare nga aktive të caktuara (tipare të pakthyeshme)

**7. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël (vazhdim)****c) Instrumentet financiare (vazhdim)**

— 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 përlllogaritur (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.

*(ii) Klasifikimi dhe matja e mëpasshme (vazhdim)*

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

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

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.

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

*(iv) Kompensimi (netimi)*

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

*(v) Matja e vlerës së drejtë*

‘Vlera e drejtë’ është çmimi që do të arkëtohet 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 pasqyrohet rrezikun e tij të mosekzekutimit.

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. 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.

Nëse Fondi përcakton se vlera e drejtë në njohjen fillestare ndryshon nga çmimi i transaksionit dhe vlera e drejtë nuk evidentohet nga një çmim i kuotuar në një treg aktiv për një aktiv ose pasiv identik dhe as bazuar në një teknikë vlerësimi që përdor vetëm të dhëna nga tregjet e vëzhgueshme, atëherë instrumenti financiar fillimisht matet me vlerën e drejtë, i rregulluar për të shtyrë diferencën midis vlerës së drejtë në njohjen fillestare dhe çmimit të transaksionit. Më pas, kjo diferencë njihet në fitim ose humbje mbi një bazë të përshtatshme gjatë jetës së instrumentit, por jo më vonë se kur vlerësimi mbështetet plotësisht nga të dhënat e vëzhgueshme të tregut ose kur transaksioni mbyllet. Fondi njihet transferta ndërmjet niveleve të hierarkisë së vlerës së drejtë në fund të periudhës raportuese, gjatë së cilës ka ndodhur ndryshimi.

**7. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël (vazhdim)****c) Instrumentet financiar (vazhdim)***(vi) Zhvlerësimi*

Fondi njeh një 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 mosshlyerje kur:

- kundërpatria 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 jetës së pritshme të një instrumenti financiar. Periudha maksimale e konsideruar gjatë vlerësimit të HPK është periudha maksimale kontraktuale gjatë së cilës Shoqëria është e ekspozuar ndaj rrezikut të kredisë.

*Matja e HPK*

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

HPK skontoohen duke përdorur normën efektive të aktivit financiar.

*Aktivet financiare të zhvlerësuara*

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

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

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

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

*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.

**7. Përmbledhje e politikave të rëndësishme kontabël (vazhdim)***Fshirja*

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

**c) 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 rreziku 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 tërheqjeje**

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

**f) Kutotat 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 aktivit të Fondit për njësi në kohën kur është bërë një kërkesë e vlefshme për shlyerje.

**g) Vlera Neto e Aktiveve**

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

**h) Tarifa e Shoqërisë Administruese**

Fondi duhet t'i paguaj Shoqërisë së Administrimit një tarifë vjetore prej 1.15% (2024- 1.15%) të vlerës së aktiveve neto, si shpenzim i cili llogaritet në bazë 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 ose humbja e porealizuar përfaqëson diferencën midis vlerës kontabël të një instrumenti financiar në fillim të periudhës, ose çmimit të transaksionit nëse është blerë në periudhën aktuale të raportimit, dhe vlerës së tij kontabël në fund të periudhës raportuese.

**8. Administrimi i rrezikut financiar**

Ky shënim paraqet informacion në lidhje me objektivat, politikat dhe proceset e Fondit për matjen dhe menaxhimin e rrezikut, si dhe menaxhimin e kapitalit të Fondit.

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

- rreziku i kredisë
- rreziku i likuiditetit
- rreziqet e tregut
- rreziqet operacionale

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

### 8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

#### (a) Pamja e përgjithshme

Aktivitetet e Fondit e ekspozojnë atë ndaj një shumëllojshmërie rreziqesh financiare: rrezikut të tregut (duke përfshirë rrezikun e këmbimit valutor, rrezikun e normës së interesit dhe rreziqe të tjera të çmimeve), rrezikut të kredisë dhe rrezikut të likuiditetit.

Fondi është i ekspozuar edhe ndaj rreziqeve operacionale të tilla si rreziku i kujdestarisë. Rreziku i kujdestarisë është rreziku i humbjes së letrave me vlerë të mbajtura në kujdestari të shkaktuar nga neglizhenca e kujdestarit. Edhe pse është vendosur një kuadër i përshtatshëm ligjor që eliminon rrezikun e humbjes së vlerës së letrave me vlerë të mbajtura nga kujdestari, në rast të dështimit të saj, aftësia e Fondit për të transferuar letrat me vlerë mund të dëmtohet përkohësisht. Programi i përgjithshëm i menaxhimit të rrezikut të Fondit kërkon të maksimizojë kthimin që vjen nga niveli i rrezikut për të cilat Fondi është i ekspozuar dhe kërkon për të minimizuar efektet e mundshme negative mbi performancën financiare të Fondit.

Bazuar në Ligjin Nr. 56/2020, datë 20 Qershor 2020 “Per Sipërmarrjet e Investimeve Kolektive”, Shoqëria Administruese ka në strukturat e saj një Njësi Menaxhimi të Rrezikut, përgjegjëse për menaxhimin e rrezikut dhe raportimin e tij tek Bordi i Administrimit. Politikat e menaxhimit të rrezikut të Fondit krijohen për të identifikuar dhe analizuar rreziqet me të cilat ballafaqohet institucioni financiar, për të vendosur kufizimet dhe kontrollat 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.

#### (b) Rreziku i kredisë

Rreziku i kredisë është rreziku i humbjes financiare të Fondit nëse një klient ose një palë tjetër e një instrumenti financiar nuk arrin të përmbushë detyrimet e tij kontraktuale, pjesërisht ose plotësisht gjë që sjell efekt negativ në aktivet e Fondit. Ai lind kryesisht nga letrat me vlerë të mbajtura, si dhe nga mjetet monetare dhe ekuivalentët e saj.

Bordi i Administrimit të Fondit ka deleguar përgjegjësinë për menaxhimin e rrezikut të kredisë për Drejtimin, i cili është përgjegjës për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë të Fondit. Investimet e Fondit janë në bono thesari dhe obligacione të Qeverisë Shqiptare dhe për këtë arsye Fondi ekspozohet vetëm ndaj rrezikut të kredisë të qeverisë shqiptare. Vlera kontabël e aktiveve financiare përfaqëson ekspozimin maksimal të kredisë. Ekspozimi maksimal ndaj rrezikut të kredisë në datën e raportimit ishte:

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	38,943,322	32,293,154
Paraja dhe ekuivalentë të saj	4,005,366	5,600,020
<b>Totali</b>	<b>42,948,688</b>	<b>37,893,174</b>

#### Ekspozimi ndaj rrezikut të kredisë

Maksimumi i ekspozimit ndaj rrezikut të kredisë për llogaritë e arkëtueshme në datën e raportimit sipas rajonit gjeografik është:

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Vendase	42,948,688	37,893,174
	<b>42,948,688</b>	<b>37,893,174</b>

Cilësia kreditimit të aktiveve financiare është si më poshtë:

	2025				2024	
	Niveli 1	Niveli 2	Niveli 3	POCI	Totali	Totali
Albanian Government BB-	38,943,322	-	-	-	38,943,322	32,293,154
Paraja dhe ekuivalentë të saj	4,005,366	-	-	-	4,005,366	5,600,020
<b>Vlera kontabël</b>	<b>42,948,688</b>	-	-	-	<b>42,948,688</b>	<b>37,893,174</b>

**8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)****(b) Rreziku i kredisë (vazhdim)**

Paraja dhe ekuivalentët e saj janë të mbajtuara në banka vendase, të cilat janë të parankuara.

*Paraja dhe ekuivalentët e saj*

Paraja dhe ekuivalentët e saj mbahen në bankat tregtare në Shqipëri. Fondi 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.

*Investimet në letra 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 emetuesve të ndryshëm për të përmbushur detyrimet e saj kontraktuale të flukseve të mjeteve monetare në afatin e shkurtër.

Më 31 dhjetor 2025, Fondi ka njohur një provizion për zhvlerësimin në shumën – 24,261 mijë Lek (2024—51,048 mijë Lek)

***Të dhënat, supozimet dhe teknikat e përdorura për përlogaritjen e zhvlerësimit****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 përprjekje 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.

Fondi konsideron një instrument financiar që ka pasur një rritje të ndjeshme në rrezikun e kredisë kur një ose më shumë nga kriteret e mëposhtme sasiore, cilësore ose kthyes janë përmbushur.

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.

Fondi 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 dështim.

Me 31 dhjetor 2025 dhe 31 dhjetor 2024, Fondi nuk ka aktive financiare të zhvlerësuara.

*Përkufizimi i dështimit*

Shoqëria konsideron që një aktiv financiar ka dështuar kur:

- i. debitori nuk ka gjasa të paguajë detyrimet e tij të plota ndaj Shoqërisë, pa qënë nevoja për veprime nga Shoqëria të tilla si realizimi i aktiveve të lëna si kolateral (nëse ka ndonjë ekspozim të tillë); ose
- ii. 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

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.

## **Raiffeisen Prestigj**

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

---

### **8. Administimi i rrezikut financiar (vazhdim)**

#### **(b) Rreziku i kredisë (vazhdim)**

*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(a).

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:

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

#### **Matja e HPK**

*Investimet e letrave me vlerë*

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

- probabiliteti i mospagesës (PM);
- humbja në rast (HM);
- ekspozimi në rast mospagese (EM).

Vlerësimet e PM 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.

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

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

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

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përveçse kur është shprehur ndryshe)

### 8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

#### (c) Rreziku i likuiditetit

Rreziku i likuiditetit është rreziku që Fondi mund të mos jetë në gjendje të gjenerojë burime të mjaftueshme monetare për të shlyer plotësisht detyrimet e tij ose mund t'i shlyejë në kushte të cilat janë materialisht jo të favorshme.

Politika e Fondit dhe qasja e menaxherit të investimeve në menaxhimin e likuiditetit është të sigurojë, sa të jetë e mundur, se gjithmonë do të ketë likuiditet të mjaftueshëm për të përmbushur detyrimet kur është e nevojshme, nën kushte normale dhe tensioni, duke përfshirë edhe shlyerjet e vleruara të kuotave, pa shkaktuar papranueshmëri humbje ose duke rrezikuar dëmtimin e reputacionit të Fondit.

Fondi ka aftësinë të marrë hua në terma afatshkurtër për të arritur marrëveshjen, pas miratimit nga AMF dhe deri në një limit të përcaktuar nga ligji. Raste të tilla huamarrjesh nuk ka pasur gjatë vitit ushtrimor.

In order to manage the Fund's overall liquidity, the Management Company also has the ability to suspend redemptions if this is deemed to be in the best interest. Për të menaxhuar likuiditetin e përgjithshëm të Fondit, Shoqëria Administruese gjithashtu ka aftësinë të pezullojë rimbursimet nëse kjo konsiderohet të jetë në interesin më të mirë të të gjithë zotëruesve të njësishë. Në mungesë të detyrimeve të rëndësishme financiare, Shoqëria administruese monitoron rrezikun e likuiditetit bazuar në flukse kontraktuale të skontuara të parasë. Tabela më poshtë analizon aktivet dhe detyrimet financiare të Fondit në grupimet përkatëse të maturimit në bazë të periudhës së mbetur nga data e pasqyrës së pozicionit financiar deri në datën e maturimit kontraktual. Shumat në tabela janë flukset monetare kontraktuale të skontuara më 31 Dhjetor 2025 dhe 2024:

31 dhjetor 2025	Deri 1 muaj	1 deri në 3 muaj	3 deri 6 muaj	6 deri 12 muaj	Mbi 1 vit	Totali
<b>Aktivët</b>						
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	1,199,749	2,697,187	3,987,196	5,372,700	25,197,013	38,453,844
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	4,005,366	-	-	-	-	4,005,366
<b>Totali</b>	<b>5,205,115</b>	<b>2,697,187</b>	<b>3,987,196</b>	<b>5,372,700</b>	<b>25,197,013</b>	<b>42,459,210</b>
<b>Detyrimet</b>						
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	41,631	-	-	-	-	41,631
Të pagueshme ndaj tërheqjeve të kontributeve	21,936	-	-	-	-	21,936
Detyrime të tjera	10,901	-	-	-	-	10,901
Aktive neto të atrueshme ndaj mbajtësve të kuotave	42,874,221	-	-	-	-	42,874,221
<b>Totali</b>	<b>42,948,688</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42,948,688</b>
<b>Rreziku i likuiditetit</b>	<b>(37,743,573)</b>	<b>2,697,187</b>	<b>3,987,196</b>	<b>5,372,700</b>	<b>25,197,013</b>	<b>(489,478)</b>
<b>Akumulimi</b>	<b>(37,743,573)</b>	<b>(35,046,386)</b>	<b>(31,059,191)</b>	<b>(25,686,491)</b>	<b>(489,478)</b>	

**Raiffeisen Prestigj**

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

*(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)***8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)****(c) Rreziku i likuiditetit (vazhdim)**

<b>31 dhjetor 2024</b>	<b>Deri 1 muaj</b>	<b>1 deri në 3 muaj</b>	<b>3 deri 6 muaj</b>	<b>6 deri 12 muaj</b>	<b>Mbi 1 vit</b>	<b>Totali</b>
<b>Aktivët</b>						
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	1,201,112	2,191,238	2,998,886	4,570,233	20,902,369	31,863,838
Paraja dhe ekuivalentë të parasë	5,600,020	-	-	-	-	5,600,020
<b>Totali</b>	<b>6,801,131</b>	<b>2,191,238</b>	<b>2,998,886</b>	<b>4,570,233</b>	<b>20,902,369</b>	<b>37,463,858</b>
<b>Detyrimet</b>						
Të pagueshme ndaj Shoqërisë së Administrimit	36,237	-	-	-	-	36,237
Të pagueshme ndaj tërheqjeve të kontributeve	5,221					5,221
Detyrime të tjera	12,749					12,749
Aktive neto të atrueshme ndaj mbajtësve të kuotave	37,838,967					37,838,967
<b>Totali</b>	<b>37,893,174</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>37,893,174</b>
<b>Rreziku i likuiditetit</b>	<b>(31,092,042)</b>	<b>2,191,238</b>	<b>2,998,886</b>	<b>4,570,233</b>	<b>20,902,369</b>	<b>(429,316)</b>
<b>Akumulimi</b>	<b>(31,092,042)</b>	<b>(28,900,804)</b>	<b>(25,901,918)</b>	<b>(21,331,684)</b>	<b>(429,316)</b>	

Aktivët neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave përfaqësojnë të gjithë vlerën neto të aktiveve të fondit. Në llogaritjen e hendekut të likuiditetit supozohet se të gjithë mbajtësit e kuotave do të shlyejnë njësitë në të njëjtën kohë, gjë që ka shumë pak gjasa. Tërheqja maksimale e fondit është -4.77%%.

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

### 8. Administrimi i Rrezikut (vazhdim)

#### (d) Rreziku i tregut

Rreziku i tregut është rreziku që ndryshimet në çmimet e tregut do të ndikojnë në të ardhurat e fondit 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 kursit të këmbimit*

Fondi nuk është i ekspozuar ndaj rrezikut të kursit të këmbimit për shkak se nuk ka transaksione në monedhë të huaj. Fondi nuk ka marrë pjesë në transaksione me kurs këmbimi forward apo transaksione me derivativë mbrojtës deri në 31 Dhjetor 2025. Më 31 Dhjetor 2025 dhe 2024, nuk ka aktive apo detyrime materiale të shprehura në monedha të ndryshme nga Lek.

Kurset e mëposhtme të rëndësishme të këmbimit janë aplikuar gjatë vitit:

Lek	31 dhjetor 2025		31 dhjetor 2024	
	Kursi mesatar	Në datën e raportimit	Kursi mesatar	Në datën e raportimit
EUR	97.83	96.77	100.70	98.15
USD	86.70	82.46	93.04	94.26

Ekspozimi i kompanisë ndaj rrezikut të valutës së huaj më 31 dhjetor 2025 dhe 2024 ishte si më poshtë:

31 dhjetor 2025	Balanca e mbartur			
	EUR	ALL	USD	
Paraja dhe ekuivalentë të saj	4,005,366	-	4,005,366	-
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	38,943,322	-	38,943,322	-
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit	(41,631)	-	(41,631)	-
Detyrime ndaj mbajtësve të kuotave për tërheqje	(21,936)	-	(21,936)	-
<b>Ekspozimi Neto</b>	<b>42,885,121</b>	<b>-</b>	<b>42,885,121</b>	<b>-</b>

31 dhjetor 2024	Balanca e mbartur			
	EUR	ALL	USD	
Paraja dhe ekuivalentë të saj	5,600,020	-	5,600,020	-
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	32,293,154	-	32,293,154	-
Detyrime ndaj Shoqërisë së Administrimit	(36,237)	-	(36,237)	-
Detyrime ndaj mbajtësve të kuotave për tërheqje	(5,221)	-	(5,221)	-
<b>Ekspozimi Neto</b>	<b>37,851,716</b>	<b>-</b>	<b>37,851,716</b>	<b>-</b>

#### *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. Menaxhimi i rrezikut të normës së interesit kundrejt mangësive të normave të interesit shoqërohet nga monitorimi i ndjeshmërisë së aktiveve dhe detyrimeve financiare të Fondot kundrejt skenarëve të ndryshëm standard dhe jo standard. Skenarët standard të cilët shqyrtohen në interval të rregullt përshijnë një rritje ose rënie prej 100 pbs në të gjitha kurbat e kthimeve.

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

### 8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

#### (d) Rreziku i tregut (vazhdim)

Një analizë e ndjeshmërisë së Fondit nga një rritje apo rënie e normave të interesit të tregut (duke supozuar mungesën e lëvizje simetrike për kurbat e kthimeve dhe një pozicion konstant financiar) është si më poshtë:

Normat e Interesit	Ulje 100 pbs	Rritje 100 pbs
<b>2025</b>		
Efekti i Fitimit/(Humbjes) së vlerësuar në mijë Lek	820,320	(820,320)
<b>2024</b>		
Efekti i Fitimit/(Humbjes) së vlerësuar në mijë Lek	818,493	(818,493)

#### (e) Administrimi i rrezikut të kapitalit

Kapitali i Fondit përfaqësohet nga aktivet neto që i atribuohen mbajtësit të kuotave. Shuma e aktivitetit neto që i atribuohet mbajtësit të kuotave mund të ndryshojë në mënyrë të konsiderueshme në baza ditore, pasi Fondi i nënshtrohet investimeve dhe tërheqjeve ditore sipas gjykimit të mbajtësit të kuotës. Objektivi i Fondit përsa i përket menaxhimit të kapitalit është të ruajë vazhdimësinë e tij me qëllim sigurimin e kthimit për mbajtësin e kuotës, sigurimin e përfitimeve për palët e tjera dhe ruajtjen e një bazë të fortë kapitali për të mbështetur zhvillimin e aktiviteteve të investimeve të Fondit. Për të ruajtur strukturën e kapitalit, politika e Fondit do të performoje si më poshtë:

- Monitorimi i nivelit të hyrjeve dhe tërheqjeve ditore në raport me situatën e likuiditetit duhet të mundësojë likuidimin e kërkesave brenda 7 ditëve nga dita e kërkesës së vlefshme.
- Shlyerja dhe emetimi i kuotave të reja duhet kryer në përputhje me ligjin dhe prospektin e Fondit. Kjo përfshin aftësinë për të kufizuar shlyerjet dhe për të kërkuar një minimum investimi në Fond. Administratoret e Shoqërisë Administruese monitorojnë kapitalin në bazë të vlerës së aktiveve neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave.

##### (i) Strategjia e investimit

Strategjia e investimeve të aktiveve të Fondit Raiffeisen Prestigj mbështetet në ligjin nr. 56/2020 “Për Fondet e Investimit Kolektiv” dhe rregulloret e dala në zbatim të tij, si dhe në politikën e brendshme të investimit të Shoqërisë Administruese, propozuar nga Komiteti i Investimit dhe miratuar nga Këshilli i Administrimit i Shoqërisë Administruese.

##### (ii) Kuadri ligjor

Në lidhje me investimet e aktiveve të Fondit, Raiffeisen Prestigj nën administrimin e Raiffeisen INVEST-Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a. i përmbahet ligjit nr. 56/2020, datë 20 qershor 2020 “Për Sipërmarrjet e përbashkëta të investimit” dhe prospektin të Fondit.

##### (iii) Investimet e lejuara

Sipas rregullores, aktivet e Fondit mund të investohen vetëm në instrumentet e mëposhtëm:

- Tituj të transferueshëm dhe instrumente të tregut të parasë, që tregtohen në tregje të rregulluara ose në një bursë titujsh në Republikën e Shqipërisë, në një shtet të Bashkimit Europian apo në çdo shtet tjetër të lejuar nga AMF-ja;
- kuota të fondeve të investimit apo aksione të Fondeve të investimit, të licencuara sipas ligjit nr.56/2020, “Për sipërmarrjet e investimeve kolektive”, si dhe nga kuota ose aksione të sipërmarrjeve kolektive të investimit, të licencuara në përputhje me standardet e Bashkimit Europian;
- depozita në institucione kreditimi, të regjistruara në Republikën e Shqipërisë, në një nga shtetet anëtare të BE-së ose në çdo shtet të lejuar nga AMF-ja, të cilat mund të tërhiqen menjëherë ose që kanë afat maturimi jo më shumë se 12 muaj;
- instrumente financiare derivative;
- other money market instruments. instrumente të tjera të tregut të parasë.

Shoqëria administruese duhet të respektojë kufizimet e investimit të parashikuara në Ligjin nr.56/2020, “Për sipërmarrjet e investimeve kolektive”, si dhe ato të parashikuara në politikën e brendshme për menaxhimin e rrezikut.

**8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)****(e) Administrimi i rrezikut të kapitalit (vazhdim)***(iii) Investimet e lejuara (vazhdim)****Kufizimet e investimit dhe kufiri i lejuar***

Fondi nuk mund të investojë më shumë se 20% të aktiveve të saj në depozita në të njëjtin institucion .

Fondi nuk mund të investojë më shumë se 5% të aktiveve të saj në tituj dhe instrumente të tregut të parasë të një emetuesi të vetëm.

Kufiri 5%, mund të rritet deri në:

- a) 10%. Në këtë rast, vlera totale e titujve ose instrumenteve të tregut të parasë, që mban Fondi te disa emetues, ku për secilin ka investuar mbi 5% të aktiveve, nuk duhet të tejkalojë 40% të vlerës totale të aktiveve të fondit;
- b) 35% në rastin e titujve dhe të instrumenteve të tregut të parasë, të emetuara ose të garantuara nga qeveria dhe autoritetet vendore të Republikës së Shqipërisë, shteteve të Bashkimit Europian, shteteve të tjera të lejuara nga AMF-ja, ose nga organizma publikë ndërkombëtarë, në të cilët bëjnë pjesë një ose më shumë shtete të Bashkimit Europian;
- c) 100% me miratimin e AMF-së, nëse plotësohen disa kushteve të përcaktuara në ligjin për “Sipërmarrjet e investimeve kolektive”;
- d) 25% në rastin e disa obligacioneve të veçanta, të emetuara nga institucionet kredituese të licencuara, të cilat e kanë selinë e regjistruar në Republikën e Shqipërisë, apo në një shtet të Bashkimit Europian apo të lejuara nga AMF-ja. Kur Fondi investon më shumë se 5% të aktiveve në këto lloj obligacionesh të emetuara nga një emetues i vetëm, atëherë vlera totale e këtij investimi nuk tejkalon 80% të vlerës totale të aktiveve të Fondit;

Fondi mund të investojë deri në 30 për qind të aktiveve të tij në kuota apo aksione të një forme tjetër të sipërmarrjeve të investimeve kolektive. Shoqëria Administruese i menaxhon aktivet e Fondit sipas parimit të sigurisë afatgjatë dhe të një kthimi të përshtatshëm nga investimi, duke ruajtur një raport optimal mes rritjes së kapitalit dhe rrezikut të marrë përsipër. Objektivat afatgjatë për shpërndarjen e aktiveve të Fondit janë si më poshtë:

<b>Klasa</b>	<b>Objektivi</b>
Tituj të emëtuar dhe garantuar nga qeveria e Republikës së Shqipërisë	90%
Tituj të emetuar dhe garantuar nga shtete të Bashkimit Evropian	0%
Depozita bankare	6%
Tituj të emetuar dhe garantuar nga autoritete lokale dhe korporata shqiptare	2%
Kutota në fonde investimi	2%
Instrumente derivateve financiar	0%
Tituj të transferueshëm dhe instrumenta të tjerë borxhi të cilët tregëtohen në tregje të rregulluar në një shtet të Bashkimit Europian ose shtetet të miratuara nga AMF-ja	0%

***Politika e brendshme e investimeve të Fondit.***

Rreziku në investime ndërmerret vetëm nga anëtarë të Fondit dhe jo nga Shoqëria Administruese. Për të minimizuar këtë rrezik, Shoqëria Administruese ka përfshirë në strukturën e saj organizative, Komitetin e Investimeve, i cili propozon politikën për alokimin e pasurive dhe investimeve dhe një Njësi për Menaxhimin e rrezikut e cila kryen kontrollin sasior dhe cilësor të gjitha rreziqeve të lidhura me Fondin. Nuk lejohen të gjitha ato investimet, norma e kthimit e të cilave, është nën nivelin e tregut, sepse kjo do të rrezikojë ekuilibrin e lidhjes investime - rrezik.

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

### 8. Administrimi i rrezikut financiar (vazhdim)

#### (e) Administrimi i rrezikut të kapitalit (vazhdim)

(iii) Investimet e lejuara (vazhdim)

Pasqyra e structures së investimeve më 31 dhjetor 2025 dhe 2024 paraqitet si më poshtë:

	Vlera në datën e raportimit	Si % kundrejt aktiveve totale të fondit %
Obligacione Qeveritare	28,861,515	67%
Boni Thesari	10,081,807	23%
Paraja dhe ekuivalentë të saj	4,005,366	9%
<b>31 dhjetor 2025</b>	<b>42,948,688</b>	<b>100%</b>

	Vlera në datën e raportimit	Si % kundrejt aktiveve totale të fondit %
Obligacione Qeveritare	24,483,239	65%
Boni Thesari	7,809,915	21%
Paraja dhe ekuivalentë të saj	5,600,020	15%
<b>31 dhjetor 2024</b>	<b>37,893,174</b>	<b>100%</b>

### 9. Vlera e drejtë e instrumentave financiar

*Përcaktimi i vlerës së drejtë*

Përcaktimi i vlerës së drejtë të aktiveve dhe detyrimeve financiare të tregtuara në tregje aktive bazohet tek çmimet e kuotuar të tregut ose në çmimet e shitësit. Vlera e drejtë e instrumenteve të tjera financiare përcaktohet përmes teknikave të vlerësimit. Teknikat e vlerësimit përfshijnë teknikën e vlerës aktuale neto, metodën e skontimit të flukseve monetare, krahasimin me instrumente të ngjashme për të cilat ka çmime tregu dhe modelet e vlerësimit.

Qëllimi i teknikave të vlerësimit është të arrijë një matje me vlerën e drejtë që pasqyron çmimin që do të merret për të shitur aktivin ose paguar për të transferuar detyrimin në një transaksion të rregullt midis pjesëmarrësve të tregut në datën e matjes.

Fondi e mat vlerën e drejtë duke përdorur Nivelin 2 të hierarkisë së vlerës së drejtë, i cili reflekton rëndësinë e elementëve të përdorur në realizimin e vlerësimit, që shpjegohet si më poshtë:

- **Niveli 2:** Teknikat e vlerësimit të bazuara në elementet e vëzhgueshëm, në mënyrë direkte ose jo direkte (p.sh. që rrjedhin nga çmimet). Kjo kategori përfshin instrumente të vlerësuar nëpërmjet çmimeve të instrumenteve të ngjashëm të kuotuar në tregje aktive; çmimet e kuotuar të instrumenteve të njëjta ose të ngjashme në tregje jo shumë aktive; ose teknika të tjera vlerësimi, ku të gjithë elementet e rëndësishme vëzhgohen në mënyrë direkte ose jo direkte nga të dhënat e tregut.

Modelet e përdorura për të përcaktuar vleran e drejtë janë të vlefshme dhe të rishikuara periodikisht nga Shoqëria e administrimit. Inputet në modelet e shumëfishta përfshijnë të dhëna të vëzhgueshme, të tilla si shuma e fitimeve të kompanive të krahasueshme me portofolin e Fondit përkatës dhe të dhëna të pavrojtueshme, siç janë parashikimet e fitimeve për Fondin e portofolit. Në modelet e flukseve të mjeteve monetare të skontuara, inputet e pa vëzhgueshme janë flukset monetare të parashikuara të fondit përkatës të portofolit dhe primit të rrezikut për likuiditetin dhe rrezikun e kredisë që përfshihen në normën e skontimit. Menaxhmenti përdor modele për të rregulluar kthimet e vrojtuar të kapitalit për të pasqyruar strukturën e financimit të borxhit/kapitalit aktual të investimit me kapital të vlefshëm. Modelet kalibrohen nga testimi i prapambetur me rezultatet aktuale/daljet e arritura për të siguruar që rezultatet janë të besueshme.

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025

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

### 9. Vlera e drejtë e instrumentave financiare (vazhdim)

*Investimet në letra me vlerë*

Investimet në letra me vlerë përfshijnë bono thesari dhe obligacione të qeverisë. Vlera e drejtë e tyre llogaritet duke përdorur modelin e flukseve të skontuara të parave bazuar në normën e brendshme aktuale të kthimit e përshtatshme për maturitetin e mbetur.

Tabela e mëposhtme analizon në kuadër të hierarkisë së vlerës së drejtë aktivet financiare të Fondit (në bazë të klasës) i matur me vlerën e drejtë më 31 dhjetor 2025 dhe 31 dhjetor 2024.

Të gjitha matjet e vlerës së drejtë të publikuara janë matje te vlerës së drejtë periodike.

Niveli 2	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Aktive financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave të tjera gjithpëfshirëse	38,943,322	32,293,154
<b>TOTALI</b>	<b>38,943,322</b>	<b>32,293,154</b>

Për aktivet financiare me vlerë të drejtë përmes fitimit ose humbjes, vlerësimet përgatiten dhe rishikohen rregullisht nga vlerësimi i Menaxherit të Rrezikut, i cili raporton dhe i bën rekomandime Shoqërisë Administruese në baza mujore në përputhje me vlerësimet mujore që u jepen investitorëve. Menaxheri i rrezikut konsideron përshtatshmërinë e modelit të vlerësimit, të dhënat hyrëse kryesore si dhe rezultatin e vlerësimit duke përdorur metoda të ndryshme të vlerësimit dhe teknika përgjithësisht të njohura si standarde në kuadër të industrisë. Teknika e vlerësimit është zgjedhur dhe kalibruar në blerjen e titujve themelore të portofolit. Në përcaktimin e përshtatshmërisë të teknikës së zgjedhur të vlerësimit, Menaxheri i rrezikut mund të kryejë testimin përsëri duke marrë në konsideratë rezultatet aktuale të modeleve të ndryshme dhe se si ata historikisht janë në një linjë me transaksionet aktuale të tregut.

Përveç kësaj, Banka e Kujdestarisë është përgjegjëse për rishikimin e rivlerësimeve përmes një procedure të konfirmimit ditor.

*Mjetet monetare dhe ekuivalentet me to*

Mjetet monetare dhe ekuivalentët me to përfshijnë paratë në dorë, llogaritë rrjedhëse dhe depozitat në bankat rezidente. Duke qenë se këto balanca janë afatshkurtra, vlera e tyre e drejtë konsiderohet të jetë e barabartë me vlerën e tyre kontabël.

### 10. Të ardhura nga interesi të llogaritura duke përdorur metodën e interesit efektiv

Të ardhurat nga interesi i instrumentave financiare sipas kategorisë përbehen si më poshtë:

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Aktive financiare me VDATGJ	1,287,289	1,081,797
Të ardhurat nga interesi i depozitave	90,891	57,585
Të ardhurat nga interesi i marrëveshjeve të riblerjes	27,875	42,983
<b>Totali</b>	<b>1,406,055</b>	<b>1,182,365</b>

## Raiffeisen Prestigj

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

### 11. Ndryshime në vlerën e drejtë të aktiveve financiare nëpërmjet të ardhurave gjithëpërfshirëse

Ndryshimet në vlerën e drejtë janë paraqitur si më poshtë:

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Fitime të realizuara në investime	113,110	85,406
Fitime të parealizuara në investime	23,411	1,186,279
<b>Totali i ndryshimeve në vlerën e drejtë të aktiveve financiare</b>	<b>136,521</b>	<b>1,271,685</b>

### 12. Aktivet financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave gjithëpërfshirëse

Aktivet financiare me vlerë të drejtë nëpërmjet të ardhurave gjithëpërfshirëse janë paraqitur si më poshtë:

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Obligacione Qeveritare	28,861,515	24,483,239
Bono Thesari	10,081,807	7,809,915
<b>Totali</b>	<b>38,943,322</b>	<b>32,293,154</b>

### 13. Mjetet monetare dhe ekuivalentet me to

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Llogaritë rrjedhëse me bankën kujdestare	41,660	38,785
<b>Totali i llogarive rrjedhëse</b>	<b>41,660</b>	<b>38,785</b>
Depozita	2,602,000	3,600,000
Repo	1,361,091	1,959,310
Interesi I përlllogaritur	615	1,925
<b>Totali</b>	<b>3,963,706</b>	<b>5,561,235</b>
<b>Totali i parasë dhe ekuivalentët me to</b>	<b>4,005,366</b>	<b>5,600,020</b>

Interesi i aplikuar në depozitat me afat varion nga 0.00%-2.75% (2024: 0.25% - 3.20%).

### 14. Detyrime të tjera

Detyrimet e tjera përfshijnë burimin në tatimit mbi të ardhurat personale që i paguhet organeve tatimore, të ardhura nga përfitimet e tërhequra nga mbajtësit e kuotave gjatë muajit dhjetor. Shoqëria administruese vepron si agjent grumbullues në emër të Fondit, sipas ligjit nr.8438 “Për tatimin mbi të ardhurat”, datë 28.12.1998. Detyrimet për Bankën e Kujdestarisë, AMF, Audituesin dhe çdo kosto tjetër që lidhet me transaksionet e fondit investues sipas Ligji nr 56/2020 datë 30.06.2020.

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Detyrimet për organet tatimore	6,369	7,988
Tarifa e bankës depozitare	2,353	2,048
Tarifa rregullatore e pagueshme	1,822	1,585
Detyrime të tjera	356	1,128
<b>Totali</b>	<b>10,900</b>	<b>12,749</b>

**Raiffeisen Prestige**

Shënime për pasqyrat financiare më dhe për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025  
(të gjitha vlerat janë në mijë Lek, përvecse kur është shprehur ndryshe)

**15. Aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave**

	<b>31 dhjetor 2025</b>	<b>31 dhjetor 2024</b>
Aktive neto që i atribuohen kontribuesve më 1 janar	37,838,968	31,024,814
Kontributet e emetuara gjatë vitit	12,492,718	11,203,184
Kontribute të tërhequra gjatë vitit	(8,489,709)	(6,410,142)
	<u><b>41,841,977</b></u>	<u><b>35,817,856</b></u>
<b>Rritja në aktivet neto që i atribuohen mbajtësve të kuotave gjatë vitit</b>	<b>1,032,244</b>	<b>2,021,111</b>
<b>Gjëndja më 31 dhjetor</b>	<u><b>42,874,221</b></u>	<u><b>37,838,967</b></u>
<b>Aktivët për njësi në Lek më 31 dhjetor</b>	<u><b>1,756</b></u>	<u><b>1,712</b></u>

**16. Palët e lidhura**

Palët konsiderohen si të lidhura në qoftë se njëra palë ka aftësinë për të kontrolluar palën tjetër ose të ushtrrojë ndikim të rëndësishëm mbi palën tjetër në marrjen e vendimeve financiare ose operationale.

Palët e lidhura të Fondit janë Raiffeisen INVEST - Shoqëri Administruese e Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive sh.a, e cila menaxhon Fondin, banka kujdestare e Fondit dhe Raiffeisen Bank sh.a. si aksionar i vetëm i Shoqërisë Administruese.

Që nga dhe për vitin që përfundon më 31 Dhjetor 2025 dhe 2024, Fondi ka hyrë në transaksionet dhe balancat e mëposhtme me palët e lidhura me të.

	<b>31 dhjetor 2025</b>	<b>31 dhjetor 2024</b>
<b>Depozita</b>		
Depozita ne Raiffeisen Bank	2,120,000	3,600,000.00
Interesi I llogaritur	177,808	1,426
	<u><b>2,297,808</b></u>	<u><b>3,601,426</b></u>
<b>Detyrime ndaj Shoqërisë Administruese</b>		
Tarifë e pagueshme ndaj Shoqërisë administruese	(41,631)	(36,237)
	<u><b>(41,631)</b></u>	<u><b>(36,237)</b></u>
<b>Të ardhura</b>		
Të ardhura nga interesat e depozitave	79,035	45,063
	<u><b>79,035</b></u>	<u><b>45,063</b></u>
<b>Shpenzime</b>		
Tarifa e Shoqërisë administruese	(487,725)	(385,730)
<b>Totali</b>	<u><b>(487,725)</b></u>	<u><b>(385,730)</b></u>

**17. Ngjarjet pas dates së raportimit**

Nuk ka ngjarje të tjera pas datës së raportimit që mund të kërkojnë korrigjim ose shpalosje shtesë në pasqyrat financiare.