

**Sipërmarrje e Investimeve Kollective (Fondi i
Investimit) "Sigal Invest"**

**Pasqyrat Financiare
për vitin e mbyllur më 31 dhjetor 2025**

Përmbajtja

Raporti i Audituesit të Pavarur	i
Pasqyra e aktiveve neto	1
Pasqyra e fitimit ose humbjes	2
Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto	3
Pasqyra e flukseve monetare	4
1. Informacion i përgjithshëm	5
2. Politika të rëndësishme kontabël	6
2.1. Baza e përgatitjes	6
2.2. Terminologji kryesore	6
2.3. Vlera Neto e Aktiveve (NAV)	6
2.4. Monedha funksionale dhe e paraqitjes	6
2.5. Transaksionet në valutë të huaj	6
2.6. Subjekti investues dhe konsolidimi	6
2.7. Aktivët financiarë dhe detyrimet financiare	7
2.7.1. Njohja dhe matja fillestare	7
2.7.2. Klasifikimi dhe matja mëpasshme	7
2.8. Matjet e vlerës së drejtë	8
2.9. Mjete monetare	8
2.10. Shpenzimet operative	8
3. Menaxhimi i rizikut financiar	8
3.1. Kuadri i menaxhimit të rizikut	9
3.2. Depozitari	9
3.3. Politika e investimeve	9
3.4. Rreziku i tregut	10
3.4.1. Rreziku i valutës së huaj	10
3.4.2. Rreziku i normës së interesit	10
3.5. Rreziku i likuiditetit	10
3.6. Rreziku kreditor	10
3.7. Testimi i zhvlerësimit të aktiveve financiare	11
3.8. Rreziku operacional	11
4. Paraqitja me vlerë të drejtë	12
5. Mjete monetare	12
6. Investime në letra me vlerë	12
7. Detyrime për tarifa	12
8. Të ardhurat nga interesi	13
9. Shpenzimet e administrimit	13
10. Angazhime dhe detyrime të konstatuara	13
11. Transaksionet me palët e lidhura	13

Raporti i Audituesit të Pavarur

Drejtuar Këshillit të Administrimit të Fondit të Sipërmarrjes së Investimeve Kolektive "Sigal Invest":

Opinionin ynë

Sipas opinionit tonë, pasqyrat financiare të Fondit të Sipërmarrjes së Investimeve Kolektive "Sigal Invest" ("Fondi") janë përgatitur në të gjitha aspektet materiale, në përputhje me politikat kontabël të specifikuara në shënimin shpjegues 2 të pasqyrave financiare.

Ne kemi audituar

Pasqyrat financiare të fondit përfshijnë:

- pasqyrën e aktiveve neto më 31 dhjetor 2025;
- pasqyrën e fitimit ose humbjes për vitin e mbyllur më atë datë;
- pasqyrën e ndryshimeve në aktivet neto për vitin e mbyllur më atë datë;
- pasqyrën e flukseve monetare për vitin e mbyllur më atë datë; dhe
- shënimet shpjeguese të pasqyrave financiare, të cilat përfshijnë politika të rëndësishme të kontabilitetit dhe informacione të tjera shpjeguese.

Baza për opinionin

Ne e kemi kryer auditimin në përputhje me Standardet Ndërkombëtare të Auditimit (SNA). Përgjegjësitë tona sipas këtyre standardeve përshkruhen më tej në seksionin Përgjegjësitë e audituesit për auditimin e pasqyrave financiare të këtij raporti.

Ne besojmë se evidenca e auditimit që kemi marrë është e mjaftueshme dhe e përshtatshme për të bazuar opinionin tonë.

Pavarësia

Ne jemi të pavarur nga fondi në përputhje me kërkesat etike të Ligjit "Për auditimin ligjor dhe profesionin e audituesit ligjor dhe të kontabilistit të miratuar" (Ligji për Auditimin Ligjor) që janë të zbatueshme për auditimet e pasqyrave financiare në Shqipëri dhe Kodin Ndërkombëtar të Etikës për

PricewaterhouseCoopers Assurance Services SH.P.K.
Rruga Ibrahim Rugova, Sky Tower 9/1, Tiranë, Shqipëri
T: +355 (4) 2242 254

Profesionistët Kontabël (përfshirë Standardet Ndërkombëtare të Pavarësisë) të publikuara nga Bordi i Standardeve Ndërkombëtare të Etikës për Kontabilistët (Kodi BSNEK) që janë të zbatueshme për auditimin e pasqyrave financiare për njësitë ekonomike me interes publik. Ne kemi përmbushur përgjegjësitë e tjera etike në përputhje me Ligjin për Auditimin Ligjor dhe kodin e BSNEK-së.

Përgjegjësitë e drejtuesve dhe të personave të ngarkuar me qeverisjen në lidhje me pasqyrat financiare

Drejtuesit janë përgjegjës për përgatitjen e pasqyrave financiare në përputhje me shënimin shpjegues 2 të pasqyrave financiare, dhe për kontrollet e brendshme, të cilat ata i gjykojnë të nevojshme për përgatitjen e pasqyrave financiare pa anomali materiale, qofshin ato për shkak të mashtrimit apo pasaktësisë.

Në përgatitjen e pasqyrave financiare, drejtuesit janë përgjegjës për të vlerësuar aftësinë e fondit për të kryer veprimtarinë në vijimësi, duke vendosur në dispozicion informacione për çështjet që kanë të bëjnë me vijueshmërinë e veprimtarisë, nëse është rasti, përveç atyre rrethanave kur drejtuesit synojnë që fondi të likuidohet apo të ndërpresë veprimtarinë, ose nëse nuk ka alternativë tjetër reale përveç këtyre.

Personat e 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 fitojmë siguri të arsyeshme që pasqyrat financiare në tërësi, nuk përmbajnë anomali materiale, qofshin ato për shkak të mashtrimit apo të pasaktësive, dhe të lëshojmë një raport auditimi, duke përfshirë opinionin tonë. Siguria e arsyeshme është një siguri e nivelit të lartë, por ajo nuk jep garanci që një auditim i kryer sipas SNA-ve do të identifikojë gjithmonë, në rast se ekziston, një anomali materiale. Anomalitë mund të vijnë si rezultat i mashtrimit apo pasaktësisë dhe konsiderohen materiale nëse, individualisht apo të marra së bashku, ekziston një pritshmëri e arsyeshme që të kenë ndikim në vendimet ekonomike të marra nga përdoruesit në bazë të këtyre pasqyrave financiare.

Si pjesë e një auditimi në përputhje me SNA-të, ne ushtrojmë gjykim profesional dhe ruajmë skepticizëm profesional përgjatë gjithë procesit të auditimit. Për më tepër, ne:

- Identifikojmë dhe vlerësojmë rrezikun e anomalisë materiale në pasqyrat financiare, si rezultat i mashtrimit apo pasaktësisë, hartojmë dhe kryejmë procedura auditimi që i përgjigjen këtyre rreziqeve, si dhe sigurojmë të dhëna të mjaftueshme dhe të përshtatshme të auditimit, në mënyrë që të shërbejnë si bazë për opinionin tonë. Rreziku për të mos identifikuar një anomali materiale si rezultat i mashtrimit është më i lartë sesa një anomali si rezultat i pasaktësisë, për shkak se mashtrimi mund të përfshijë një marrëveshje të fshehtë, falsifikim, mosveprim të qëllimshëm, shtrembërim, ose anashkalim të kontrollit të brendshëm.

- Sigurojmë kuptueshmëri të kontrolleve të brendshme që mund të jenë të nevojshme për hartimin e procedurave të auditimit që u përshtaten rrethanave, por jo me qëllim që të shprehim një opinion mbi efikasitetin e kontrolleve të brendshme të fondit.
- Vlerësojmë përshtatshmërinë e politikave të përdorura të kontabilitetit dhe arsyeshmërinë e çmuarjeve kontabël, si edhe të shënimeve shpjeguese të përgatitura nga drejtuesit.
- Arrijmë në një përfundim në lidhje me përshtatshmërinë e parimit kontabël të vijimësisë së veprimtarisë të përdorur nga drejtuesit dhe, bazuar në evidencën e siguruar nga procesi i auditimit, nëse ka një pasiguri domethënëse në lidhje me ngjarje apo kushte që mund të ngjallin dyshime të rëndësishme në lidhje me aftësinë e fondit për të vijuar veprimtarinë. Në rast se arrijmë në përfundimin që ekziston një pasiguri domethënëse, jemi të detyruar që të tërheqim vëmendjen në raportin tonë të audituesit në lidhje me shënimet shpjeguese përkatëse të pasqyrave financiare ose, në rast se shënimet shpjeguese përkatëse nuk janë të përshtatshme, të përfshijmë një rezervë në opinionin tonë. Përfundimet tona janë të bazuara në evidencën e mbledhur gjatë procesit të auditimit deri në datën e këtij raporti. Pavarësisht kësaj, ngjarje apo kushte të ardhshme mund të shkaktojnë ndërprerjen e vijimësisë së veprimtarisë së fondit.

Ne komunikojmë me personat e ngarkuar me qeverisjen, ndërmjet të tjerash, në lidhje me qëllimin dhe afatet e planifikuara të auditimit si dhe gjetjet e rëndësishme të konstatuara nga audituesi, duke përfshirë çdo mangësi të rëndësishme në sistemin e kontrolleve të brendshme që konstatojmë gjatë procesit të auditimit.

Auditues Ligjor

Jonid Lamllari

Jonid Lamllari

Tiranë, Shqipëri

30 prill 2026



Fondi i Investimit "Sigal Invest"*(të gjitha shumat janë të shprehura në lekë, përveçse kur përcaktohet ndryshe)*

Pasqyra e aktiveve neto

	Shënimi	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
AKTIVE			
Aktive afatshkurtra			
Mjete monetare	5	978,052	258,156
Investime në letra me vlerë	6	6,006,788	2,421,242
TOTALI I AKTIVEVE		6,984,840	2,679,398
DETYRIME			
Detyrime afatshkurtra			
Detyrime për tarifa	7	11,156	7,318
Detyrime tjera		18,030	-
DETYRIMET (me përjashtim të aktiveve neto që i përkasin mbajtësve të kuotave)		29,186	7,318
MJETET NETO QË I PËRKASIN MBAJTËSVE TË KUOTAVE		6,955,654	2,672,080
Numri i kuotave		6,199.1536	2,500.3218
Vlera e aktiveve neto për kuotë		1,122.0329	1,068.6945

Pasqyrat financiare të Fondi i Investimit "SIGAL INVEST" janë miratuar nga "Sigal Invest" Shoqëria Administruese e Fondeve të Pensioneve dhe Sipërmarrjes së Investimeve Kolektive SH.A., si Shoqëria Administruese e saj më 30 prill 2026, dhe nënshkruar në emër të saj nga:

Elvis Ponari
Administratori



Junida Ramku
Drejtoresh e Financës

Pasqyra e fitimit ose humbjes

	Shënimi	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Të ardhurat			
Të ardhurat nga interesi	8	203,681	121,775
(Humbja)/fitimi i realizuar		(1,735)	26,118
Fitimi i përealizuar nga vlera e drejtë	6	86,430	97,668
Të ardhurat totale		288,376	245,561
Shpenzimet			
Shpenzimet e administrimit	9	(104,598)	(73,481)
Shpenzimet totale operative		(104,598)	(73,481)
Fitimi i vitit		183,778	172,080

Pasqyra e ndryshimeve në aktivet neto

Shënimi	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Aktivet neto që i përkasin mbajtësve të kuotave më 1 janar	2,672,080	-
Shuma e kuotave të emetuara	5,220,000	2,500,000
Shlyerja e kuotave lidhur me largime	(1,120,204)	-
Rritje neto nga transaksionet e kuotave	4,099,796	2,500,000
Rritja e aktiveve neto që i përkasin mbajtësve të kuotave nga operacionet	183,778	172,080
Më 31 dhjetor	6,955,654	2,672,080
Numri i kuotave në fillim të periudhës	2500.3218	-
Kuota të reja të emetuara nga kontributet	4,698.8318	2500.3218
Kuotat lidhur me largimet	(1,000.0000)	-
Numri i kuotave në fund të periudhës	6,199.1536	2500.3218

Pasqyra e flukseve monetare

	Shënimi	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Flukset monetare nga aktivitetet operative			
Fitimi i vitit		183,778	172,080
Rregullime për:			
Të ardhurat nga interesi	8	(203,681)	(121,775)
Humbja/(Fitimi) i realizuar	6	1,735	(26,118)
Fitimi i përealizuar nga vlera e drejtë	6	(86,430)	(97,668)
		(104,598)	(73,481)
Rritje në detyrime për tarifa		3,838	7,318
Rritje në detyrime tjera		18,030	-
Interesi i marrë		261,252	78,866
Blerje të letrave me vlerë		(4,038,215)	(2,802,246)
Shitje të letrave me vlerë		479,793	547,699
Flukset monetare neto përdorura nga aktivitetet operative		(3,379,900)	(2,241,844)
Flukset monetare përdorur nga aktivitetet financuese			
Hyrjet monetare nga kontributet		5,220,000	2,500,000
Daljet monetare të paguara nga mbajtësit e kuotave		(1,120,204)	-
Flukset monetare neto nga aktivitetet financuese		4,099,796	2,500,000
Rritje neto në mjete monetare		719,896	258,156
Mjete monetare në fillim të periudhës		258,156	-
Mjete monetare në fund të periudhës	5	978,052	258,156

Fondi i Investimit "Sigal Invest"

Shënimet shpjeguese të pasqyrave financiare - 31 dhjetor 2025

(të gjitha shumat janë të shprehura në lekë, përveç se kur përcaktohet ndryshe)

1. Informacion i përgjithshëm

Fondi i Investimit "Sigal Invest" ("Fondi") është një fond investimesh i autorizuar me Vendim të Bordit të Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare ("AMF") nr. 17, datë 28 shkurt 2023. Objektivi i Fondit është të gjenerojë ritje të afatmesme dhe afatgjatë të kapitalit të një portofoli letrash bondhi të emetuara nga Qeveria Shqiptare. Fondi është nën administrimin e "Sigal Invest" Shoqëri e Administrimit të Fondeve të Pensionit dhe Sipërmarrjeve të Investimeve Kolektive S.H.A. ("Shoqëria Administruese") e cila është licencuar nga AMF më 30 mars 2011.

Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare ka miratuar Banka Amerikane e Investimeve (ABI Bank) si kujdestar ("Depozitari") i Fondit. Shoqëria Administruese dhe Depozitari kërkohet të mbajnë aktivet, veprimtarinë dhe të dhënat e Fondit të ndara nga aktivet, veprimtaria dhe të dhënat e veta.

Shoqëria Administruese e Fondit është me seli në Rugën "Ukraina e Lirë", Ndërtesa Teknoprojekt, Tiranë, Shqipëri.

Në këto pasqyra financiare, fjala "kuotë" ose "njësi kuotë" i referohet njësisë të tërheqshme të Fondit. Fondi i ofron njësitë e tij çdo individ ose subjekti biznesi që ushtron veprimtarinë në Shqipëri ose jashtë saj, për t'i përdorur si një plan me kontribut të përcaktuar për punonjësit e tyre.

Strukturat e qeverisjes

Aksionarët e Shoqërisë Administruese kanë emëruar Këshillin e Administrimit të Fondit, i cili përbëhet nga pesë anëtarët e Këshillit të Administrimit të Shoqërisë Administruese:

- Z.Adrian Totokoçi, Kryetar
- Z.Klement Mersini, Anëtar
- Z.Elvis Ponari, Anëtar
- Z.Abdyl Sarja, Anëtar
- Z.Edvin Hoxhaj, Anëtar

Depozitari

Shoqëria Administruese e Fondit ka marrëveshje depozitari me Bankën Amerikane të Investimeve.. Në përputhje me Ligjin 56/2020 dt. 30/04/2020, "Për Sipërmarrjet e Investimeve Kolektive", më poshtë "Ligji", Banka ofron shërbime të kujdestarit, depozitarit për aktivet e fondit. Bankat që ushtrojnë veprimtarinë në Republikën e Shqipërisë i nënshtrohen rregullimit nga Banka e Shqipërisë (Banka Qendrore) dhe licencohen nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare (AMF) për të vepruar si ruajtës apo depozitarë të fondeve investimit.

Prospekti i Fondit të Investimit Sigal Invest

Tarifa e Administrimit pasqyrohet si përqindje e vlerës neto të aktiveve të Fondit. Kjo tarifë do të jetë 1.5 % (një pikë pesë përqind) e vlerës neto të aktiveve të Fondit. Tarifa e administrimit përlogaritet çdo ditë dhe zbritet nga asetet e fondit, ndërsa pagesa e saj për shoqërinë administruese kryhet një herë në muaj. Tarifa e Depozitarit llogaritet si 0.18% e vlerës neto të aktiveve në baza vjetore. Tarifa Rregullatore llogaritet si 0.05% e vlerës së përgjithshme të aktiveve të fondit. Komisionet për shit-blerjen e aktiveve të Fondit llogariten në varësi të Kushteve të Punës të tregut ku kryhet transaksioni. Tarifa e auditimit vjetor të Fondit përfshihet në tarifën e administrimit pasi mbulohet nga Shoqëria Administruese.

2. Politika të rëndësishme kontabël

Politikat kryesore kontabël të zbatuara në përgatitjen e këtyre pasqyrave financiare janë shpalosur më poshtë. Këto politika janë zbatuar në mënyrë të qëndrueshme për të gjitha periudhat e paraqitura, përveç rasteve kur shprehet ndryshe.

2.1. Baza e përgatitjes

Pasqyrat financiare të Fondit janë përgatitur në përputhje me kërkesat dhe udhëzimet e Rregullores nr. 77, datë 29.06.2011 "Mbi përcaktimin e vlerës së aseteve të sipërmarrjeve të investimit kolektiv dhe llogaritjen e vlerës neto të aseteve të tyre për kuotë ose për aksion", referuar si ("Rregullorja"). Pasqyrat financiare janë përgatitur në bazë të parimit të kostos historike.

2.2. Terminologji kryesore

Vlera neto e aktiveve. Diferenca ndërmjet shumës totale të aktiveve të fondit dhe shumës totale të detyrimit të fondit ndaj palëve të treta.

Vlera neto e aktiveve për kuotë. Rezultati i pjesëtimit vlerës neto të aktiveve dhe numrit total të njësive të kuotave.

Numri total i kuotave. Numri i kuotave të ditës së mëparshme plus kuotat e reja të emetuara për kontributet minus kuotat e transferuara në fonde të tjera.

Kuota të reja të emetuara. Shuma totale e kontributeve të bëra pjesëtuar me vlerën neto të aktiveve për kuotë nga fundi i ditës së mëparshme.

Tregu aktiv dhe jo-aktiv. Tregu konsiderohet aktiv nëse: letrat me vlerë të kapitalit tregtohen aktivisht, për të paktën përgjatë 20 ditëve tregtimi në një periudhë kohe prej tre muajsh; dhe letrat me vlerë të borxhit tregtohen aktivisht, për të paktën përgjatë 15 ditëve tregtimi në një periudhë kohe prej tre muajsh.

Norma efektive e interesit është norma e skontimit me të cilën e vlera aktuale (e skontuar) e të gjitha pagesave cash është e barazvlefshme me çmimin e një letre me vlerë të borxhit (e cila përfshin të gjitha kostot e transaksionit) dhe përfaqëson normën e brendshme të kthimit të kësaj letre me vlerë të borxhit.

2.3. Vlera Neto e Aktiveve (NAV)

Aktivet neto përfaqësojnë kontributet në para dhe kthimin nga investimi për këto kontribute pasi zbriten tarifat dhe komisionet për shoqërinë administruese që janë në pronësi të anëtarëve të fondit të investimit të konvertuar në njësi kontabël. Çdo kuotë përfaqëson një pjesë proporcionale të pronësisë mbi aktivet neto të Fondit. Njësitë e kuotave i referohen shumës totale të kontributit të pjesëtuar me vlerën e njësisë së kuotës. Çdo kontribut pasohet nga lëshimi i njësisë së kuotave siç përshkruhet më sipër.

2.4. Monedha funksionale dhe e paraqitjes

Këto pasqyra financiare paraqiten në lekë, që është monedha funksionale e Fondit, monedha e mjedisit kryesor ekonomik në të cilin është themeluar fondi.

2.5. Transaksionet në valutë të huaj

Transaksionet në valuta të huaja përkthehen në monedhën funksionale duke përdorur kurset e këmbimit të datave të transaksioneve të publikuara nga Banka e Shqipërisë. Aktivët dhe detyrimet monetare të shprehura në valutë të huaj në datën e raportimit konvertohen në monedhën funksionale duke përdorur kursin e këmbimit të datës së raportimit. Diferencat në valutë të huaj që lindin nga përkthimi njihen në fitim ose humbje.

2.6. Subjekti investues dhe konsolidimi

Fondi ka investitorë të shumtë dhe mban shumë investime. Pasqyrat financiare të Fondit nuk janë të konsoliduara në pasqyrat financiare të shoqërisë administruese. Fondi është konsideruar se plotëson përkufizimin e një entiteti investues, aktivët e të cilit janë të ndara nga shoqëria administruese dhe u përkasin vetëm mbajtësve të njësive të kuotave.

2. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)

2.7. Aktivet financiare dhe detyrimet financiare

2.7.1. Njohja dhe matja fillestare

Aktivitet dhe detyrimet financiare të Fondit maten fillimisht në datën e shlyerjes bazuar në vlerën e tyre të drejtë të rregulluar për kostot e transaksionit, nëse ka. Vlera e drejtë në njohjen fillestare evidentohet më së miri nga çmimi i transaksionit. Një fitim ose humbje nga njohja fillestare regjistrohet vetëm nëse ka një diferencë midis vlerës së drejtë dhe çmimit të transaksionit, i cili mund të evidentohet nga transaksione të tjera aktuale të vëzhgueshme të tregut në të njëjtin instrument ose nga një teknikë vlerësimi, inputet e së cilës përfshijnë vetëm të dhëna nga tregjet e vëzhgueshme.

2.7.2. Klasifikimi dhe matja mëpasshme

Fondi nuk ka investime në letra me vlerë të kapitalit. Letrat me vlerë të borxhit klasifikohen nga Këshilli i Administrimit dhe Komiteti i Investimeve të Shoqërisë Administruese si të disponueshme për shitje të matura me vlerën e drejtë. Duke qenë se letrat e borxhit të Fondit përbëhen nga obligacione të Qeverisë Shqiptare në datën e raportimit, tregtimi i të cilave nuk e përmbush përkufizimin e tregut aktiv, vlera e drejtë e këtyre instrumentave matet duke u bazuar në teknikat e vlerësimit që skontojnë flukset e ardhshme të instrumentave të Fondit duke përdorur normat e yield-eve të ankandeve të fundit të letrave të borxhit të Qeverisë Shqiptare të publikuara nga Banka e Shqipërisë që marrin parasysh afatin e tyre dhe të flukseve të skontuara në bazë të Rregullores (Shënimi 2.1).

Detyrimet financiare do të kryhen në varësi të llojit të aktiveve dhe të klasifikimit të bërë në përputhje me politikën e investimeve të sipërmarrjes së investimeve, siç është përcaktuar në prospekt dhe në rregullat e sipërmarrjes.

Çregjistrimi

Aktivitet financiar çregjistrohen kur të drejtat që lindin nga kontratat përkatëse janë shuar në saj të shlyerjes apo transferimit. Fondi çregjistron një detyrim financiar kur kushtet e tij modifikohen dhe flukset monetare të detyrimit të modifikuar janë thelbësisht të ndryshme. Në këtë rast, një detyrim i ri financiar i bazuar në kushtet e modifikuara njihet me vlerën e drejtë. Diferenca midis vlerës kontabël të detyrimit financiar të shlyer dhe detyrimit të ri financiar me kushte të modifikuara njihet në fitim ose humbje.

Fshirja

Vlera kontabël bruto e një aktivi financiar fshihet kur Fondi nuk ka pritshmëri të arsyeshme për të rikuperuar një aktiv financiar në tërësinë e tij ose një pjesë të tij. Fondi individualisht bën një vlerësim në lidhje me afatet dhe shumën e fshirjes nëse ka një pritshmëri të arsyeshme rikuperimi. Rikuperimet e shumave të fshira më parë përfshihen në 'humbjet nga zhvlerësimi i instrumenteve financiare' në pasqyrën e fitimit ose humbjes. Megjithatë, aktivitet financiar që janë fshirë mund t'i nënshtrohen aktivitetëve përmbarimorë në mënyrë që të jenë në përputhje me procedurat e Fondit për rikuperimin e shumave të detyrimeve.

Zhvlerësimi i aktiveve financiare të mbajtura me kosto të amortizuar.

Humbjet nga zhvlerësimi njihen në fitim ose humbje kur ndodhin për shkak të një ose më shumë ngjarjeve ("ngjarjet e humbjes") që kanë ndodhur pas njohjes fillestare të aktivitet financiar dhe që kanë një ndikim në shumën ose kohën e flukseve monetare të vlerësuar të ardhshme të aktivitet financiar ose grupi i aktiveve financiare që mund të vlerësohen në mënyrë të besueshme. Nëse Shoqëria përcakton se nuk ekziston asnjë evidencë objektive që zhvlerësimi ka ndodhur për një aktiv financiar të vlerësuar individualisht, qoftë i rëndësishëm apo jo, ajo e përfshin aktivin në një grup aktivesh financiare me karakteristika të ngjashme të rezikut të kredisë dhe i vlerëson ato kolektivisht për zhvlerësim.

Faktorët kryesorë që Shoqëria merr parasysh në përcaktimin nëse një aktiv financiar është i zhvlerësuar janë statusi i tij i vonuar. Kriteret e tjera kryesore të mëposhtme përdoren gjithashtu për të përcaktuar nëse ka evidencë objektive që ka ndodhur një humbje nga zhvlerësimi:

2. Politika të rëndësishme kontabël (vazhdim)

- çdo pjesë ose kështjës i vonuar dhe pagesa e vonuar nuk mund t'i atribuohet një vonese të shkaktuar nga sistemet e shlyerjes.
- pala tjetër përjeton një vështirësi të konsiderueshme financiare siç dëshmohet nga informacioni i saj financiar që merr Shoqëria.
- pala tjetër konsideron falimentimin ose një riorganizim financiar.
- ka një ndryshim të pafavorshëm në statusin e pagesës së palës tjetër si rezultat i ndryshimeve në kushtet ekonomike kombëtare ose lokale që ndikojnë në palë.

Letrat me vlerë të borxhit të Fondit përbëhen nga obligacione të Qeverisë Shqiptare. Asnjë ngjarje humbje nuk është identifikuar në datën e raportimit. Vlerësimi kreditor i Qeverisë Shqiptare është përmirësuar nga S&P dhe Moody's në dy vitet e fundit.

2.8. Matjet e vlerës së drejtë

'Vlera e drejtë' është çmimi që do të merrej për të shitur një aktiv ose do të paguhej për të transferuar një detyrim në një transaksion të rregullt midis pjesëmarrësve të tregut në datën e matjes në principalin ose, në mungesë të tij, në tregun më të favorshëm për të cilin Fondi ka qasje në atë datë. Kur disponohet, Fondi mat vlerën e drejtë të një instrumenti duke përdorur çmimin e kuotuar në një treg aktiv për atë instrument. Në rastin e obligacioneve të Qeverisë Shqiptare që nuk janë të tregtuara në një treg aktiv, vlera e drejtë në datën e raportimit matet duke u bazuar në teknikat e vlerësimit që skontojnë flukset e ardhshme të instrumentave të Fondit duke përdorur normat e yield-eve të ankandeve të fundit të letrave të borxhit të Qeverisë Shqiptare të publikuara nga Banka e Shqipërisë që marrin parasysh afatin e tyre dhe të flukseve të skontuara në bazë të Rregullores (Shënimi 2.1).

2.9. Mjete monetare

Mjetet monetare përfshijnë llogaritë rrjedhëse, depozitat e mbajtura në banka dhe investime të tjera afatshkurtra me likuiditet të lartë me maturime origjinale prej tre muajsh ose më pak nga data e blerjes. Mjetet monetare mbahen me kosto të amortizuar duke përdorur metodën e interesit efektiv. Depozitat me afat me maturitet origjinal më shumë se tre muaj nga data e blerjes klasifikohen si depozita me afat pranë bankave si një nën-kategori e kredive dhe aktiveve financiare të arkëtueshme.

2.10. Shpenzimet operative

Shpenzimet operative përfshijnë vetëm tarifat e administrimit.

3. Menaxhimi i rrezikut financiar

Aktivitetet e Fondit e ekspozojnë atë ndaj një sërë rreziqesh financiare; rrezikun e tregut (përfshirë rrezikun e monedhës, rrezikun e normës së interesit të vlerës së drejtë, rrezikun e normës së interesit të rrjedhës së parasë dhe rrezikun e çmimit), rrezikun kreditor dhe rrezikun e likuiditetit. Fondi është gjithashtu i ekspozuar ndaj rreziqeve operationale si rreziku i depozitarit. Rreziku i depozitarit është rreziku i humbjes së letrave me vlerë të mbajtura në kujdestari, i shkaktuar nga falimentimi ose neglizhenca e depozitarit. Megjithatë ekziston një kuadër ligjor i përshtatshëm që eliminon rrezikun e humbjes së vlerës së letrave me vlerë të mbajtura nga depozitari, në rast të dështimit të tij, aftësia e Fondit për të transferuar letra me vlerë mund të dëmtohet përkohësisht.

Programi i përgjithshëm i menaxhimit të rrezikut të Fondit kërkon të maksimizojë kthimet e përftuara për nivelin e rrezikut ndaj të cilit Fondi është i ekspozuar dhe synon të minimizojë efektet e mundshme negative në performancën financiare të Fondit.

Objektivat kryesore të funksionit të menaxhimit të rrezikut financiar janë vendosja e kufijve të rrezikut dhe më pas sigurimi që ekspozimi ndaj rreziqeve të qëndrojë brenda këtyre kufijve. Funksionet e menaxhimit të rrezikut operacional dhe ligjor synojnë të sigurojnë funksionimin e duhur të politikave dhe procedurave të brendshme, në mënyrë që të minimizohen rreziqet operationale dhe ligjore. Fondi nuk përdor instrumente financiare derivative për të mbrojtur këto ekspozime ndaj rreziqeve.

3. Menaxhimi i rrezikut financiar (vazhdim)

3.1. Kuadri i menaxhimit të rrezikut

Aktiviteti i Fondit monitorohet dhe menaxhohet nga Shoqëria Administruese. Në përputhje me Ligjin nr. 56/2020, datë 30.04.2020 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" shoqëria administruese duhet të krijojë një funksion të veçantë kushtuar administrimit të rrezikut.

Kompetencat e Këshillit Administrativ përfshijnë kontrollin dhe mbikëqyrjen e zbatimit të politikave tregtare, zhvillimin e biznesit të shoqërisë administruese; miratimin e politikave financiare dhe investuese; emërimin dhe shkarkimin e administratorëve ose anëtarëve të Komitetit të Investimeve. Këshilli i Administrimit angazhohet të sigurojë që aktet e Shoqërisë Administruese të jenë në përputhje me Ligjin dhe standardet e kontabilitetit. Këshilli Administrativ caktoi anëtarët e **Komitetit të Investimeve**:

- Z. Elvis Ponari, Drejtori i Përgjithshëm i Shoqërisë së Administrimit
- Z. Klement Mersini, Drejtues Financiar i "SIGAL Insurance Group S.H.A.",
- Z. Blodin Çuçi, Administrator i Shërbimeve Këshilluese të Investimeve Caesar
- Z. Naim Hasa, Këshilltar

Komiteti i Investimeve organizon të paktën 4 mbledhje në vit, me qëllim zhvillimin e politikave të investimit, kryerjen e shpërndarjes dhe modifikimit të aktiveve dhe paraqitjen e tyre në shoqërinë administruese. Këto politika mbështeten në analizat cilësore dhe sasiore të tregjeve të kapitalit, tregjeve të riskut dhe analizave të tjera teknike në përputhje me kufizimet dhe limitet maksimale të investimit të përcaktuara me ligj dhe rregulloret e sipërpërmendura.

3.2. Depozitari

Në bazë të Kreut III, nenit 36 të Ligjit nr. 56/2020, datë 30.04.2020 "Për sipërmarrjet e investimeve kolektive" mjetet e fondit të investimeve përfshirë mjetet monetare, mbahen pranë një depozitari të vetëm, një bankë e licencuar nga Banka e Shqipërisë, për shërbimet e kujdestarit të miratuar nga Autoriteti i Mbikëqyrjes Financiare. Depozitari i Fondit në datën e raportimit dhe për vitin e përfunduar më pas është Banka Amerikane e Investimeve S.H.A. Funksionet e depozitarit përfshijnë llogaritjen e vlerës neto të aktiveve të fondit të investimit dhe raportimin në baza mujore të Shoqëria Administruese, duke siguruar që të ardhurat nga transaksionet që përfshijnë aktivet e fondit të investimit të shpërndahen/kapitalizohen te anëtarët e fondeve në përputhje me legjislacionin në fuqi, dhe informimin e Autoritetit të Mbikëqyrjes Financiare për çdo çështje që mund të përbëjë shkelje të legjislacionit ose cënim të interesave të anëtarëve. Vlerat e shpalosura në këto pasqyra financiare i nënshtrohen procedurave të plota të konfirmimit dhe rakordimit ndërmjet Shoqërisë Administruese dhe Depozitarit.

3.3. Politika e investimeve

Strategjia e investimit të aktiveve të Fondit të investimit Sigal bazohet në legjislacionin dhe rregulloret e nxjerra nga AMF, si dhe në politikën e brendshme të investimit të Shoqërisë Administruese, të propozuar nga Komiteti i Investimeve dhe miratuar nga Këshilli i Administrimit të saj. Shoqërisë Administruese i kërkohet të respektojë rregulloren nr. 106, datë 30.06.2021 "Mbi investimet, huadhënien dhe huamarrjen e sipërmarrjeve të licencuara të investimeve kolektive me ofertë publike". Kjo rregullore kërkon që fondet të investohen në letra me vlerë që tregtohen në tregje të rregulluara ose bono thesari apo obligacione të Qeverisë Shqiptare, ose titujt e borxhit të bankave dhe institucioneve financiare të mbikëqyrura nga Banka e Shqipërisë. Këto të fundit mund të investohen deri në 40% të aktiveve dhe jo më se 10% në një emetues të vetëm. Komiteti i Investimeve ka investuar në obligacione të Qeverisë Shqiptare gjatë vitit.

3. Menaxhimi i rrezikut financiar (vazhdim)**3.4. Rreziku i tregut**

Rreziqet e tregut lindin nga pozicionet e hapura në (a) monedhat e huaja, (b) aktivet dhe detyrimet me interes dhe (c) instrumentet e kapitalit, të cilat të gjitha janë të ekspozuara ndaj lëvizjeve të përgjithshme dhe specifike të tregut. Drejtimi i Shoqërisë Administruese vendos kufij mbi vlerën e rrezikut që mund të pranohet, i cili monitorohet çdo ditë. Megjithatë, përdorimi i kësaj qasjeje nuk parandalon humbjet jashtë këtyre kufijve në rast të lëvizjeve më të rëndësishme të tregut.

Ndjeshmëritë ndaj rreziqeve të tregut janë paraqitur më poshtë dhe ato bazohen në një ndryshim të një faktori duke i mbajtur të gjithë faktorët e tjerë konstant. Në praktikë kjo nuk ka gjasa të ndodhë dhe ndryshimet në disa nga faktorët mund të lidhen - për shembull, ndryshimet në normat e interesit dhe ndryshimet në normat e valutës së huaj.

3.4.1. Rreziku i valutës së huaj

Fondi gjithashtu mund të kryejë transaksione në monedha vendase dhe të huaja; si rrjedhim lindin ekspozime ndaj luhatjeve të kursit të këmbimit. Rreziku i monedhës së huaj lind kur vlera e transaksioneve të ardhshme dhe aktiveve dhe detyrimeve monetare të njohura të shprehura në monedha të tjera luhatet për shkak të ndryshimeve në kursin e këmbimit të huaj. Rreziku i monedhës në portofolin e investimit menaxhohet duke përdorur parimet e përputhjes së aktiveve/detyrimeve. Kursi zyrtar i zbatueshëm i këmbimit (leku ndaj njësisë valutore) për monedhat kryesore ishte si më poshtë:

Euro

31 dhjetor 2025
96.7731 dhjetor 2024
98.15**3.4.2. Rreziku i normës së interesit**

Rreziku i normës së interesit përbëhet nga efektet e rrezikut të luhatjeve në nivelet mbizotëruese të normave të interesit të tregut në pozicionin e tij financiar dhe flukset monetare kohëzgjatja për të cilën norma e interesit është fiksuar në një instrument financiar, prandaj tregon se në çfarë mase është e ekspozuar ndaj rrezikut të normës së interesit. Më 31 dhjetor 2025, Fondi nuk ka detyrime të rëndësishme me interes dhe për këtë arsye rreziku i normës së interesit lidhet vetëm me aktivet e tij financiare me interes. Çmimet e obligacioneve dhe normat e interesit janë të lidhura në mënyrë të kundërt. Nga ana tjetër, një mjedis me norma të ulëta interesi e bën sfidues për Fondin që të sigurojë një normë të brendshme të përshtatshme kthimi. Një rritje/ulje paralele e kurbës së yield-eve me 1% për portofolin e letrave me vlerë me të ardhura fikse do të ulte/riste vlerën e drejtë neto të aktiveve të Fondit me 432 mijë lekë.

3.5. Rreziku i likuiditetit

Në datën e raportimit, të vetmet detyrime të Fondit janë ndaj Shoqërisë së Administrimit, depozitarit dhe regullatorit për tarifat e muajit dhjetor.

3.6. Rreziku kreditor

Rreziku kreditor është rreziku i humbjes financiare për Fondin nëse një palë e një instrumenti financiar nuk arrin të përmbushë detyrimet e saj kontraktuale. Për qëllime të raportimit të menaxhimit të rrezikut, Fondi merr në konsideratë këto elemente të ekspozimit ndaj rrezikut të kredisë (si rreziku individual i mospagimit dhe rreziku i sektorit). Këshilli Administrativ ia ka deleguar përgjegjësinë për menaxhimin e rrezikut të kredisë Drejtimit të Shoqërisë Administruese, e cila është përgjegjëse për mbikëqyrjen e rrezikut të kredisë së Fondit. Investimet e Fondit janë në bono thesari dhe obligacione të Qeverisë së Shqipërisë, ndërsa mjetet monetare janë pranë depozitarit.

Fondi i Investimit "Sigal Invest"

Shënimet shpjeguese të pasqyrave financiare - 31 dhjetor 2025

(të gjitha shumat janë të shprehura në lekë, përveç se kur përcaktohet ndryshe)

3. Menaxhimi i rrezikut financiar (vazhdim)

Vlera kontabël e aktiveve financiare përfaqëson ekspozimin maksimal të kredisë. Ekspozimi maksimal kreditor ndaj rrezikut të kredisë në datën e raportimit ishte si më poshtë:

	Shënimi	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Mjete monetare	5	978,052	258,156
Investime në letra me vlerë	6	6,006,788	2,421,242
Vlera kontabël		6,984,840	2,679,398

Të gjitha mjetet financiare janë korrente dhe nuk janë në vonesë. Nuk është identifikuar asnjë ngjarje humbjeje në datën e raportimit.

Investime në letra me vlerë

Rreziku i kredisë i portofolit të letrave me vlerë të investimeve vlerësohet në bazë të të dhënave historike dhe vlerësimit të aftësisë së Qeverisë Shqiptare për të përmbushur detyrimet e saj kontraktuale të flukseve monetare në periudhën afatshkurtër dhe afatgjatë. Qeveria Shqiptare vlerësohet si BB, e qëndrueshme (përmirësuar nga BB-) bazuar në vlerësimin kreditor të Standard & Poor's dhe Ba3, e qëndrueshme, bazuar në vlerësimin kreditor të Moody's. Nuk ka asnjë tregues humbjeje të identifikuar në datën e raportimit.

Mjete monetare

Mjetet monetare mbahen pranë depozitarit. Depozitari nuk është i vlerësuar nga një organizatë e pavarur e vlerësimit të rrezikut kreditor. Depozitari rregullohet nga Banka e Shqipërisë e cila monitoron vazhdimisht likuiditetin e bankave të saj të licencuara. Banka e Shqipërisë nuk ka raportuar ndonjë problem likuiditeti.

3.7. Testimi i zhvlerësimit të aktiveve financiare

Përkufizimi i dështimit

Fondi konsideron se një aktiv financiar është në dështim kur:

- pala tjetër nuk ka gjasa të paguajë plotësisht detyrimet e saj kreditore ndaj Fondit, pa masa shtrënguese nga Fondi, siç është realizimi i garancisë (nëse ka); ose
- pala tjetër është e vonuar për më shumë se 90 ditë për çdo detyrim kredie materiale ndaj Fondit.
- në vlerësimin nëse një palë tjetër është në mospagim, Fondi merr parasysh statusin e vonuar dhe mospagesën e një detyrimi tjetër të të njëjtit emetues ndaj palëve të treta.

Inputet në vlerësimin nëse një instrument financiar është në dështim dhe rëndësia e tyre mund të ndryshojnë me kalimin e kohës për të pasqyruar ndryshimet në rethana. Këto aktive financiare konsiderohen dhe klasifikohen si të zhvlerësuar. Aktivët financiarë të Fondit nuk janë as të vonuara dhe as të zhvlerësuar në datën e raportimit.

3.8. Rreziku operacional

Rreziku operacional është rreziku i humbjes direkte ose indirekte që vjen nga një larmi shkaqesh të lidhura me proceset, personelin, teknologjinë dhe infrastrukturën e Fondit, dhe nga faktorë të jashtëm të ndryshëm nga rrethet e kreditit, të tregut dhe të likuiditetit, si ato që rrjedhin nga kërkesat ligjore dhe rregullatore, dhe standardet e pranueshme përgjithësisht të sjelljes së korporatës duke përfshirë reputacionin dhe rrezikun strategjik. Objektivi i Fondit është të menaxhojë rrezikun operacional në mënyrë që të balancojë shmangien e humbjeve financiare nëpërmjet procedurave të kontrollit që kufizojnë iniciativën dhe kreativitetin. Përgjegjësia kryesore për zhvillimin dhe zbatimin e kontroleve për adresimin e rrezikut operacional i është caktuar Këshillit të Administrimit.

Fondi i Investimit "Sigal Invest"**Shënimet shpjeguese të pasqyrave financiare - 31 dhjetor 2025***(të gjitha shumat janë të shprehura në lekë, përveç se kur përcaktohet ndryshe)***4. Paraqitja me vlerë të drejtë**

Paraqitja e vlerës së drejtë të aktiveve financiare të Shoqërisë jepet më poshtë. Vlera neto e aktiveve e bazuar në matjet e vlerës së drejtë është gjithashtu paraqitur më poshtë.

Përcaktimi i vlerës së drejtë

Fondi mat vlerat e drejta duke përdorur hierarkinë e mëposhtme të vlerës së drejtë që pasqyron rëndësinë e inputeve të përdorura në kryerjen e matjeve shpjegohen në Shënimin 2.8. Tabela e mëposhtme përcakton vlerat e drejta të instrumenteve financiare të cilat nuk maten me vlerën e drejtë, më 31 dhjetor 2025 dhe 31 dhjetor 2024:

Aktive financiare	Me kosto të amortizuar	Llogaritja e vlerës së drejtë (Shënim 2.8)	Impakti i vlerës së drejtë
31 dhjetor 2025			
Mjetet monetare	978,052	978,052	-
Investime në letra me vlerë	5,898,045	6,006,788	108,743
Aktive financiare			
31 dhjetor 2024			
Mjetet monetare	258,156	258,156	-
Investime në letra me vlerë	2,323,574	2,421,242	97,668

Mjete monetare

Mjetet monetare përfshijnë llogaritë mjedhëse me bankat rezidente. Duke qenë se këto llogari janë afatshkurtra, vlera e drejtë e tyre konsiderohet shuma e arkëtueshme në datën e raportimit.

Bonot dhe obligacionet e thesarit të Qeverisë Shqiptare

Letrat me vlerë të Qeverisë Shqiptare çmohen me vlerën e drejtë siç përshkruhet në Shënimin 2.8, bazuar në rregullore.

5. Mjete monetare

Mjetet monetare përbëhen si më poshtë:

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Mjete monetare në bankë		
në Lekë	978,052	258,057
Interesi i përllogaritur	-	99
Totali	978,052	258,156

Të gjitha paratë në llogaritë mjedhëse janë vendosur pranë Depozitarit (Shënim 1).

6. Investime në letra me vlerë

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Vlera nominale	5,800,000	2,200,000
Primi neto i akumuluar	22,028	72,064
Çmimi i blerjes	5,822,028	2,272,064
Interesi i përllogaritur	98,420	51,510
Vlera e drejtë	86,340	97,668
Totali	6,006,788	2,421,242

Gjatë vitit fondi bleu tre obligacione si në vijim:

19 shkurt 2025 me vlerë nominale 1,200,000 lekë për shumën 1,200,000 lekë;

17 shtator 2025 me vlerë nominale 1,900,000 lekë për shumën 1,855,701 lekë; dhe

17 tetor 2025 me vlerë nominale 1,000,000 lekë për shumën 982,514 lekë.

Po ashtu, gjatë vitit është shitur një pjesë e obligacionit me vlerë nominale 500,000 lekë për 479,793 lekë.

7. Detyrime për tarifa

Tarifat llogariten siç janë shpalosur në Shënimin 1.

	31 dhjetor 2025	31 dhjetor 2024
Shoqëria Administruese	9,672	6,797
Depozitari	1,161	408
Rregullatori	323	113
Totali	11,156	7,318