

НИД „НАДЕЖДА” АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

чл.100о1 ал.4, т.2 от ЗППЦК за четвърто тримесечие на 2023 г.

1. Важни събития настъпили през четвърто тримесечие на 2023 г. (01.10.2023 г. – 31.12.2023 г.)

На 26.10.2023 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД беше представен Тримесечен финансов отчет за дейността към 30.09.2023 г. съгласно изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК и чл.12 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар. Тримесечният финансов отчет за дейността към 30.09.2023 г. е публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 21.12.2023 г. в сайтовете www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg е публикувано Уведомление по чл 111, ал. 8 от ЗППЦК до „Комисия за финансов надзор“, „БФБ София“ АД и обществеността за обратно изкупуване на 34 184 бр. акции с право на глас на НИД „Надежда“ АД.

2. Важни събития за НИД „Надежда” АД настъпили от началото на финансовата година с натрупване

На 27.01.2023 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД“ беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2022 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.14 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, същото е публикувано на вниманието на обществеността в сайтовете www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 21.02.2023 г. с Решение N 224-НИФ Комисия за финансов надзор издаде одобрение на промените на „Правилата за оценка на портфейла и определяне нетната стойност на активите“ на НИД „Надежда“ АД. Актуалните правила са налични на интернет страницата на дружеството www.ffbham.bg

На 21.02.2023 г. с Решение N 225-НИФ Комисия за финансов надзор издаде одобрение на промените на „Правилата за оценка и управление на риска“ на НИД „Надежда“ АД. Актуалните правила са налични на интернет страницата на дружеството www.ffbham.bg

На 23.03.2023 г. беше представен в Комисия за финансов надзор Годишният доклад за дейността за 2022 г. на НИД „Надежда“ АД, заверен от дипломиран експерт счетоводител на основание чл.10 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. и чл.100н от ЗППЦК. Годишният доклад за дейността за 2022 г. беше публикуван в сайтовете www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 27.04.2023 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД“ беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за първо тримесечие на 2023 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.14 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, същото е публикувано на вниманието на обществеността в сайтовете www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

С решение на Съвета на директорите на НИД „Надежда“ АД от 05.05.2023 г. беше свикано редовно Общо събрание на акционерите (ОСА) на 15.06.2023 г. съгласно чл.33 от Устава на дружеството, чл. 115, ал.1 от ЗППЦК. Във връзка с чл.223, ал.5 от Търговски закон. На 12.05.2023 г. в Комисия за финансов надзор беше представена Покана и Писмени материали за свикване на Общо събрание на акционерите на НИД „Надежда“ АД на 15.06.2022 г. Поканата и материалите беше бяха публикувани в www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 15.06.2023 г. поради липса на кворум Общото събрание на акционерите беше отложено за 30.06.2023 г. на същото място и при същия дневен ред. На 15.06.2023 г. в Комисия за финансов надзор беше представен Протокол от проведено общо събрание на акционерите. Същият беше публикуван в www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 30.06.2023 г. се проведе редовно годишно общо събрание на акционерите на НИД „НАДЕЖДА“ АД. Бяха приети следните важни решение:

- Отчет на СД за дейността на дружеството през 2022 г.
- Отчет на Одитния комитет за 2022 г.
- Отчет на Директора за връзка с инвеститорите (ДВИ) за дейността му през изтеклата 2022 г.
- Приемане на одиторския доклад за извършения одит на годишния финансов отчет на дружеството за 2022 г.
- Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2022 г.
- Избор на регистриран одитор за 2023 г. д.е.с. Светослав Димитров Димитров, с диплома №766.
- Приемане решение за финансовия резултат - загуба на дружеството за 2022 г. в размер на 896 214,08 лева да бъде отнесена към загуби от минали години.

На 30.06.2023 г. в Комисия за финансов надзор беше представен Протокол от проведено общо събрание на акционерите. Същият беше публикуван в www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 31.07.2023 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД беше представен Шестмесечният финансов отчет за дейността към 30.06.2023 г. съгласно изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК и чл.12 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар. Шестмесечният финансов отчет за дейността към 30.06.2023 г. е публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg , www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 31.07.2023 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД беше обявено вписването на промени в Устава на дружеството приети на проведеното ОСА на 30.06.2023 г. в Търговския регистър. Новият устав на НИД „Надежда“ АД е публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg , www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 26.10.2023 г. в „Комисия за финансов надзор“ и „БФБ София“ АД беше представен Тримесечен финансов отчет за дейността към 30.09.2023 г. съгласно изискванията на чл.100о, ал.4 от ЗППЦК и чл.12 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 за първоначално и последващо разкриване на информация при публично предлагане на ценни книжа и допускане на ценни книжа до търговия на регулиран пазар. Тримесечният финансов отчет за дейността към 30.09.2023 г. е публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg , www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 21.12.2023 г. в сайтовете www3.fsc.bg/eregnews, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg е публикувано Уведомление по чл 111, ал. 8 от ЗППЦК до „Комисия за финансов надзор“, „БФБ София“ АД и обществеността за обратно изкупуване на 34 184 бр. акции с право на глас на НИД „Надежда“ АД.

3. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през четвърто тримесечие на 2023 г. , върху резултатите във финансовия отчет

3.1. Динамика на основните финансови параметри

Таблица 1

В хил. (000) Лв.	Q4 2022 в Лв.	Q1 2023 в Лв.	Q2 2023 в Лв.	Q3 2023 в Лв.	Q4 2023 в Лв.	Спрямо предходното тримесечие /Q-o-Q/	Он началото на 2023 / YTD	За последните 12 месеца /Y-o-Y/
Приходи от Дейността	1,062	368	732	1,003	1,437	43.3%	35.3%	35.3%
Разходи за Дейността	1,958	226	559	861	1,137	32.1%	-41.9%	-41.9%
Нетна Печалба	-871	-896	76	142	300	111.3%	-134.4%	-134.4%
Общи Активи	4,460	4,516	4,613	4,582	4,725	3.1%	5.9%	5.9%
Акции	2,597	2,623	2,555	2,884	2,967	2.9%	14.3%	14.3%
Дългови Инструменти	1,149	1,379	1,389	1,227	1,243	1.3%	8.2%	8.2%
Други	0	0	175	14	15			
Парични Средства	714	514	493	457	499	9.2%	-30.1%	-30.1%

3.2. Четвърто тримесечие 2023г: С позитивен финал, приключваме една изпълнена с обрати и смяна на настроенията година.

През третото тримесечие вярата на пазарите в т.н „меко кацане“ и овладяване на инфлационния натиск беше подложена на „тест за устойчивост“. През последните три месеца, беше направен обратен завой. Страхът от загуби беше победен от страха да не се пропусне възходящото движение, известен като FOMO /fear of missing out/. Масивното повишение на цените обхваща почти всички класове активи. Рефренът „купувай всичко“ обаче има своето обяснение. ФЕД маркира края на враждебното: „високи лихви за дълго“ с уточнението, че вероятно се намираме в края на рестриктивния лихвен цикъл. Резултатът: през четвъртото тримесечие цените на акциите на растежа /growth stocks/ се повишиха с 13.4%, а тези на акциите с висока счетоводно стойност /value stocks/ с 9.5%. Пазарите вече дисконтират множество лихвени намаления. Важно е да се отбележи, че през Ноември и Декември във възходящото движение се наблюдава широко участие на повече компании. Строго положителен факт, доказателство за туширане на страховете от рецесия и стагнация в много сектори. Съкровищните облигации на САЩ също взеха участие в т.н „рали“. 10-годишната еталонна ДЦК приключи 2023г. с доходност близка до тази в началото на годината.

Таблица 2

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2023	12М
S&P 500 (1)	4.4%	11.2%	7.2%	24.1%	24.1%
NASDAQ 100 (2)	5.5%	14.3%	10.8%	53.8%	53.8%
STOXX 600 (3)	3.8%	6.4%	3.7%	12.7%	12.7%
S&P GSCI Index (4)	-3.6%	-12.1%	-0.9%	-12.3%	-12.3%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	4.1%	8.0%	4.9%	8.2%	8.2%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	2.4%	5.0%	5.4%	7.7%	7.7%

Акции

САЩ/Таблица 2, т.(1)&(2)/

През четвъртото тримесечие индексът S&P 500, беше най-добре представилият се индекс /развити икономики/ с обща доходност 11.7%. Освен на тримесечна база, постижението е рекордно за последните три години.

Очакванията за поредица от лихвени намаления през 2024г., доближиха еталонния индекс до абсолютният връх, регистриран през 2022г.

Възвръщаемостта на щатските индекси през последните дванадесет месеца е доминирана почти изцяло от т.н „Великолепна седморка“ и акциите свързани с изкуствения интелект /близо 80% от постигнатата доходност/.

През четвъртото тримесечие обаче се наблюдава здравословното „разпространение“ на позитивното настроение, като 33% от компаниите в широкия индекс регистрираха 52 седмични пикове.

Серията добри макроикономическите данни през последните месеци даде повод на председателя на Федералния резерв /ФЕД/ Г-н Пауъл да подсказва на пазарите, че Комитета за парична политика на САЩ /FOMC/ е на финала на рестриктивния цикъл и враждебното „високи лихви за дълго“ вече не е валидно.

В политически аспект, също се случиха интересни събития. Щатите Колорадо и Мейн забраниха на бившия президент Д.Тръмп да участва в предварителния вот за президентските избори в края на 2024г.. Същевременно долната камара на сената одобри обсъждането на процедура за импичмънт на действащия президент Д.Байдън.

Европа /Таблица 2, т.(3)/

Европейските акции също се представиха добре в края на годината. Посланието на ЕЦБ към пазарите от последните заседания беше предпазливо, риториката: далеч от враждебния тон през лятото и есента. Очевидно се намираме в края на рестриктивния цикъл в Еврозоната. Това донесе на акциите необходимото облекчение и добро четвърто тримесечие за финал.

Данните на Евростат за инфлацията за Ноември показват спад на т.н Базова /Core CPI/ годишна инфлация в Еврозоната до 2.4%, спрямо 2.9% през Октомври. За ваша информация: по същото време преди година брутната инфлация възлизаше на страховитите 10.1%.

ЕЦБ трябва да предприеме мерки за стабилизиране на икономическата активност, защото комуникираният с пазарите край на рестриктивния цикъл не е достатъчен и трябва експедитивно да бъде последван от лихвени намаления.

Според Евростат, през третото тримесечие БВП в Еврозоната е -0.1%, а индексът на икономическата активност /НСОВ flash eurozone index PMI/ спада до рецесионните 47.0 през Декември. Горното несъмнено означава продължаваща мини-рецесия и през Четвъртото тримесечие на 2023г. Факт който трябва да бъде взет сериозно под внимание от ЕЦБ в процеса на формулиране на стартирането и скоростта на лихвените намаления през 2024г.

Инструменти с Фиксирана доходност /Таблица 2, т.(5)& (6)/

Последното тримесечие на годината донесе много настроение на пазарите на облигации, маркирайки най-силното представяне на това инвестиционно направление за повече от 20г. /изт. Bloomberg Global Aggregate indices/. Разбира се, причината е в рязката промяна на позицията на ФЕД по т.н „лихвен въпрос“.

Доходностите на ДЦК се понижиха /цените се изстреляха силно нагоре/. Корпоративните облигации се представиха дори, още по-добре. На последното заседание през Декември, ФЕД ревизира очакванията си за 2024г. на 3 лихвени намаления по 0.25% /на предходното се очакваха 2/. Останалите, водещи централни банки запазиха неутрален тон. ЕЦБ анонсира напредък по плана за намаляване на размера на изкупените инструменти с фиксирана доходност през пандемичния период /Pandemic Emergency Purchase Programme/.

Прогнозите за растежа на икономиките в САЩ и Еврозоната в краткосрочен план не са оптимистични. Ефекта на рестриктивния лихвен цикъл тежи и ще оказва влияние поне две тримесечия напред. Въпреки това корпоративните облигации регистрираха впечатляващо рали, давайки сигнал, че инвеститорите не вярват в тезата за рецесия. Високо-доходните облигации изпревариха облигациите с инвестиционен рейтинг в Европа и САЩ.

За информация - Investment grade bonds са облигациите с присъден инвестиционен рейтинг от кредитните агенции и се считат за най-висококачествените инструменти с фиксирана доходност след ДЦК.

Суровини /Table 2, т.(4)/

През четвъртото тримесечие индексът който следим /The S&P GSCI Index/ регистрира негативна доходност. Цените на скъпоценните и индустриални метали се повишиха за сметка на енергоносителите и агрокултурите. Цената на петрола пикира, въпреки ограниченията на добивите в картела ОПЕК+. При индустриалните метали /които следим отблизо заедно с петрола/

за тримесечието цените на никела и оловото се понижиха, а котировките на цинка, медта и алуминия се повишиха /колеблив сигнал за стабилизация на глобалната икономика/.

3.3. Перспективи за първото тримесечие /Q1/ на 2024 и в средносрочен план

Вероятно ще има интересни обрати, повече волатилност, секторна ротация и реабилитирана доминация на технологичните акции.

Без съмнение движението на пазарите през последното тримесечие на годината беше впечатляващо. За съжаление, твърде вероятно, желанието на инвеститорите да притежават технологични акции и висококачествени дългови инструменти ще намали прогнозираните доходности за 2024г. с поне 25-30% при акциите и 30-35% при облигациите.

През четвъртото тримесечие на 2023г. почти всички класове активи и сектори реализираха капиталови печалби /без енергетиката/. Ситуацията на пазарите е много по-различна от очакванията през третото тримесечие и диаметрално противоположна спрямо тази от началото на 2023г.. Налице е тотална смяна на парадигмата. И трите проблема, обект на сериозни дискусии през 2023г /рекордно високи нива на лихвените проценти „за дълго“, устойчиво висока инфлация и рецесия през първото полугодие на 2024г./, изглежда получиха частични решения през изминалото, четвърто тримесечие, или са на път да бъдат решени през 2024г. Получи се т.н. „идеален свят“ за акциите и облигациите. Конюнктура която определено би спомогнала за устойчивото нарастване на цените им през идните години. Огромно количество средства все още стои неинвестиран във „Фондовете Паричен Пазар“ при устойчиво намаляваща доходност /според различни изчисления, около 8-10 Трл. USD/.

Горното вероятно ще инспирира ново нарастване на котировките през Първото тримесечие/полугодие. Смятаме, че вероятно се намираме в първата фаза на 3-4 годишен бичи /повишаващ се/ пазар. В краткосрочен план действията на ФЕД и ЕЦБ /и риториката на официалните лица вземащи решения за паричната политика/ ще влияят съществено на посоката на пазарите.

4. Описание на основните рискове, които биха повлияли на НИД „Надежда“ АД през първото тримесечие /Q1/ 2024 и в средносрочен план

4.1. Пазарен, Валутен и Ликвиден /основни/ рискове през първото тримесечие /Q1/ 2024 и в средносрочен план:

- *Пазарен риск* – свързан е основно с възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти, в които дружеството инвестира. Основните рискове за икономиките, съответно фондовите пазари в световен мащаб, на този етап са свързани с рестриктивната политика на водещите централни банки /в опит да овладеят високата производствена и потребителска инфлация/, волатилността на цените на суровините, рекордно високите доходности на облигациите и силно забавящият се икономически ръст.
- *Валутен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева. Текущо НИД „Надежда“ АД има 23,38% експозиция към финансови инструменти в USD /24,61% заедно с паричните средства в USD/. През тримесечието валутната двойка евро долар се движеше в синхрон с очакванията на пазарите /и нашите такива/ за край на лихвените рестрикции от страна на Федералния Резерв и Европейската Централна Банка. Тези движения не се отразиха негативно на инвестициите ни в Щатски долари, т.к. частичната волатилност беше компенсирана от очакваното силно представяне на емитентите. Смятаме, че щатския долар би трябвало да се стабилизира през първото тримесечие на 2024г. на нива около 1.085 – 1.125 спрямо еврото. С оглед стремежа ни да оптимизираме структурата на активите, с хоризонт Две Тримесечия, предвиждаме експозицията в щатски долари да нарасне с 3% до 5% . Инвестициите на дружеството ще се увеличават в емитенти от т.н. развити пазари за сметка на граничните и развиващите се такива.

- *Ликвиден риск (по отношение на средствата на самото дружество) – дружеството не е изправено пред ликвидни проблеми и затруднения.*

4.2. Пазарни фактори и политико-икономически събития, влияещи на дейността на НИД „Надежда” АД, през първото тримесечие /Q1/ 2024 и в средносрочен план

Развитието на дейността на НИД „Надежда“ АД през първото тримесечие на 2024 г., измерено в изменение на нетната стойност на активите на дружеството, ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки, от състоянието на потребителската и производствена инфлация, от нивото на доходностите на облигациите /най-вече на еталонните ДЦК/, индикациите за евентуално охлаждане на растежа на БВП в САЩ и Евророната. Предвид бързото увеличение на базовите лихвени проценти и големият ръст на доходностите на еталонните ДЦК в Европа и САЩ през второто и третото тримесечия на 2023г., е възможно да се появят проблеми с обслужването на ипотечните заеми в по-широк кръг банкови и ипотечно ориентирани институции. Въпреки временното затишие на дипломатическия фронт, очакваме изостряне на търговската война между САЩ и Китай и нови ограничения върху износа на технологии с възможна двойна употреба. В САЩ предтоят президентски избори. В момента текат предварителните вотове в двете основни партии. Очаква се да има римейк на изборите преди три години: Тръмп срещу Байдън.

Остава неясен изхода от конфликта в Близкия Изток. С включването на бунтовническите формирования /финансирани и политически свързани с Иран/ атакуващи търговския трафик в Червено Море, е възможна ескалация на прокси конфликта: Иран-Израел. Ако този, прогресивно затормозяващ световната търговия, конфликт, не намери своето решение в рамките на 2-3 месеца, е възможно да се появи инфлационен натиск.

Бъдещите резултати на дружеството в средносрочен план ще се влияят от следните фактори /приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 31.12.2023г./ :

- Паричната политика на ФЕД
- Паричната политика на ЕЦБ
- Корпоративни отчети за Четвъртото тримесечие /Q4 2023/
- Задържане на потребителската инфлация на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо около 2%/
- Охлаждане на скоростта с която се повишиха цените на редица финансови инструменти листвани за търговия на капиталовите и дълговите пазари.
- Възможно охлаждане на растежа на БВП в САЩ.
- Допълнително влошаване на растежа в Евророната /текущо в техническа рецесия/
- Потенциални проблеми в ипотечното кредитиране.
- Ликвидностни проблеми на банки с малък/среден размер на активите в САЩ
- Ескалация на търговската война между Китай и САЩ
- Изостряне на проблемите във веригите на доставки
- Войната в Украйна
- Войната между Израел и ХАМАС
- Нападенията на бунтовниците над търговски кораби в Червено Море

4.4. Географска диверсификация

Продължаваме реструктурирането на портфейла в посока увеличение на фокуса върху развитите икономики и по специално Евророната и САЩ за сметка на граничните и развиващите се пазари. Инвестициите във финансови инструменти на български емитенти ще бъдат редуцирани.

4.5. Секторна диверсификация

През следващото тримесечие, планираме балансирано секторно разпределение в портфейла. Според нас икономическо възстановяване на целевите икономики е неустойчиво. Шансовете за мини-рецесия в САЩ в средата на 2024г. са минимални. Икономиката на Евророната в момента е в мини-рецесия, но съществува реална опасност състоянието на нулев растеж да се задържи до края на 2024г. В този смисъл, компаниите в портфейла, принадлежащи на т.н. value клас/сектори

ще бъдат с по-висок приоритет /тегло/ спрямо компаниите с висок растеж. Новите инвестиции също ще бъдат разпределени между акции с висока присъща счетоводна стойност /value/ и акции от т.н технологичен сектор.

Портфейлът ни от облигации ще продължи да бъде насочен към корпоративни и държавни облигации, деноминирани в евро. Възможно е допълнително увеличаване на теглото на инструментите с фиксирана доходност за сметка на свободните парични средства и намаляване на инвестициите в нецелевите пазари.

5. Информация за сключени сделки между свързани лица през отчетния период

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица, различни от възнаграждения на управленския персонал.

6. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения през четвърто тримесечие на 2023 г.

Няма нововъзникнали съществени вземания / задължения през отчетния период.

7. Информация по чл.72, ал.2, т.2 от НАРЕДБА № 44

През периода НИД „Надежда“ АД не е сключвало сделки с деривативни финансови инструменти

Дата: 29.01.2024 г.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор