

# НИД „НАДЕЖДА” АД

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

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

### **1. Важни събития настъпили през трето тримесечие на 2023 г. (01.07.2023 г. – 30.09.2023 г.)**

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](http://www.investor.bg) , [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www.investor.bg) , [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://www.extri.bg)

### **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](http://www3.fsc.bg/eregnews), [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://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](http://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](http://www3.fsc.bg/eregnews), [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www3.fsc.bg/eregnews), [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www3.fsc.bg/eregnews), [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www3.fsc.bg/eregnews), [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www3.fsc.bg/eregnews), [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www.investor.bg) , [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://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](http://www.investor.bg) , [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://www.extri.bg)

### **3. Влияние на важните събития за НИД „Надежда“ АД, настъпили през трето тримесечие на 2023 г. , върху резултатите във финансовия отчет**

#### **3.1. Динамика на основните финансови параметри**

*Таблица 1*

В хил. (000) Лв.	Q3 2022 в Лв.	Q4 2022 в Лв.	Q1 2023 в Лв.	Q2 2023 в Лв.	Q3 2023 в Лв.	Спрямо предходното тримесечие /Q-o-Q/	Он началото на 2023 / YTD	За последните 12 месеца /Y-o-Y/
Приходи от Дейността	76	1,062	368	732	1,003	37.0%	172.6%	30.6%
Разходи за Дейността	1,639	1,958	226	559	861	54.1%	281.0%	-47.5%
<b>Нетна Печалба</b>	<b>-790</b>	<b>-871</b>	<b>-896</b>	<b>76</b>	<b>142</b>	<b>86.8%</b>		
<b>Общи Активи</b>	<b>4,479</b>	<b>4,460</b>	<b>4,516</b>	<b>4,613</b>	<b>4,582</b>	<b>-0.7%</b>	<b>1.5%</b>	<b>2.3%</b>
Акции	2,484	2,597	2,623	2,555	2,884	12.9%	10.0%	16.1%
Дългови Инструменти	1,166	1,149	1,379	1,389	1,227	-11.7%	-11.0%	5.2%
Други	2	0	0	175	14	-	-	-
Парични Средства	828	714	514	493	457	-7.3%	-11.2%	-44.8%

**3.2. Пазарът регистрира най-лошото тримесечие за 2023 /трето тримесечие/, резултат силно повлиян от промяната в риториката на Федералния резерв и рекордното повишение на доходностите на ДЦК.**

След силното първо полугодие, резултатът от третото тримесечие е своеобразно връщане към реалността. Глобалните акции и облигациите регистрираха сериозни загуби, като доходностите се повишиха до нови много-месечни пикове. Горното постави под въпрос атрактивността на акциите, т.к. в момента, без особено усилие инвеститорите могат да постигнат сравнително безрискови 5.2% – 5.5% в долари за срочности до две години. Ситуацията в Европа е сходна, но на нива около 3%. През септември S&P 500 регистрира най-лошото си представяне за 2023г. Технологичните акции допринесоха най-много за негативния резултат. Акциите от сектор Енергетика са единствените печеливши от 11те сектора в S&P 500 /+2.5%/. Цените на петрола се изстреляха силно нагоре /Brent се повиши с 9.7% до \$95.31 за барел/ в следствие на координираните съкращения на добивите от ОПЕК и Русия. В Европа Stoxx Europe 600 се понижи с 2.5%.

Таблица 2

Целеви Пазари - Статистика	1М	3М	6М	От началото на 2023
S&P 500 (1)	-4.9%	-3.6%	4.3%	11.5%
NASDAQ 100 (2)	-5.0%	-3.0%	11.7%	34.5%
STOXX 600 (3)	-1.7%	-2.5%	-1.7%	6.0%
S&P GSCI Index (4)	3.1%	12.8%	6.2%	-0.2%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-2.5%	-2.9%	-3.2%	0.2%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-0.7%	0.3%	0.8%	2.6%

**Акции**

**САЩ /Таблица 2, т.(1)&(2)/**

Акциите в САЩ регистрираха негативно трето тримесечие. Инвеститорите „влязоха“ в отчетния период заредени с очаквания за експоненциално увеличение на търсенето и приложението на чипове и софтуерни разработки за изкуствен интелект, икономиката се развиваше устойчиво и тезата за меко кацане изглеждаше постижима. Пазарите предположиха, че Федералния резерв е достигнал върха на лихвените рестрикции и е въпрос на време /първо, второ тримесечия на 2024/ да стартира серия от лихвени намаления. Изненадващо за мнозина, на последното заседание на комитета за парична политика бяха протоколирани /впоследствие потвърдени в други форуми/ изказвания на представители на Федералния резерв за запазване на рестриktivната политика „за достатъчно дълъг период“. Т.н. „dot plot“ /предвиждания на членовете на комитета за промяната на лихвените проценти с хоризонт осем заседания напред/ илюстрира категорично променените настроения в комитета за 2024. При очаквано средно ниво на базовата лихва от 4.6% на предходното заседание, септемврийското заседание маркира повишени очаквания, съответно до 5.1%..

### **Европа /Таблица 2, т.(3)/**

През Септември и за третото тримесечие, акциите в Евроната също записаха негативен резултат. **Очакванията за развитието на икономиките на страните членки се влошават прогресивно.** Все пак има добра новина. **Инфлацията спадна до двегодишно дъно /4.3%/.** **Надеждите са че Европейската централна банка ще вземе предвид горните факти и ще сложи край на лихвените рестрикции.**

През тримесечието, най-силно засегнатият сектор в Европа беше т.н. сектор на Дискреционните продукти и услуги /автомобили, луксозни стоки, развлекателна индустрия, вериги за продажба на дребно, интернет търговия, медии и т.н./. Високите лихви възпират потребителите да харчат за луксозни стоки, да си купуват нови автомобили и да пътуват до туристически дестинации.

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

И през третото тримесечие икономиката на САЩ не спира да изненадва със своята устойчивост. Пазарът на труда е силен, наблюдават се ясни знаци за подобряване на ситуацията в производствения сектор. За съжаление страховете от **значително увеличение на емисионния календар на правителството** във Вашингтон се материализират, **което също влияе негативно на облигациите.**

**Федералният резерв (ФЕД) и Европейската централна банка (ЕЦБ) очаквано повишиха лихвите през юли с 0.25%.** През септември **предпазливата риторика беше запазена.**

Инфлацията от двете страни на Атлантика се забави значително през последната година, факт използван в анализа на текущата ситуация от Г-жа Лагард /Председател на ЕЦБ/ като ключов /достатъчен/ за маркирането на **евентуален край на лихвените рестрикции в Евроната около 4.75% - 5%.**

**Водени от ДЦК на САЩ, глобалните правителствени облигации достигнаха нови многогодишни върхове.**

Корпоративните облигации обаче се представиха по-добре от ДЦК, като спредовете на книгата с инвестиционен рейтинг investment grade (IG) и тези с висока доходност high yield (HY) се стесниха. „Корпоративният кредит“ в Европа изпревари този в САЩ, въпреки че европейските емитенти са рекордно пасивни /най-лоша година в сделките за сливания и придобивания от десетилетие насам/.

**Облигациите с висока доходност са шампионите за 2023г.** Еталонните индекси в САЩ и Европа донесоха съответно 6.0% и 6.1% на отдавна позабравилите за такива печалби в този клас активи, инвеститори.

*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.*

### **Анализ на причините за повишаването на доходностите през последните месеци**

Икономиката на САЩ е в топ форма. Това създава проблеми на ФЕД в битката с инфлацията и охлаждането на икономическата активност. **Вероятното лекарство е базовите лихви да се задържат за достатъчно дълго време на текущите високи нива, за да не се появи рецидив.** Горното резултира в сериозно намаление на залозите /изразени в търговията с фючърси/ за лихвени рестрикции през 2024. През Септември, шансовете за намаление на базовата лихва с хоризонт Юни 2024г. се сринаха на 50% /през Август котировките бяха за 77% шанс това да се случи/. **Логично фокусът на инвеститорите се промени и времевата компонента придоби ново, доста по-разтеглено измерение.**

**Огромният бюджетен дефицит на САЩ е вторият фактор притесняващ пазарите.** Министерството на финансите не спира да емитира нов дълг. **Съчетанието: „богат емисионен календар“ и пределно високи базови лихви, държани по-дълго от 5-6 месеца, означава само едно – склонност към по-високи доходности.** Това ще влияе на цялата крива – от 2 до 30 годишните облигации.

### **Суровини /Table 2, т.(4)/**

Индексът S&P GSCI /който използваме за еталонен/ се изстреля нагоре рязко през третото тримесечие, основно заради високите цени на петрола /съкращения на добивите от страните в

ОПЕК и Русия/. Индустриалните метали също са нагоре /Цинк, Олово, Алюминий/. Агрокултурите се представиха неубедително, но основният губещ са скъпоценните метали.

### 3.3. Перспективи за четвъртото тримесечие /Q4/ на 2023 и в средносрочен план

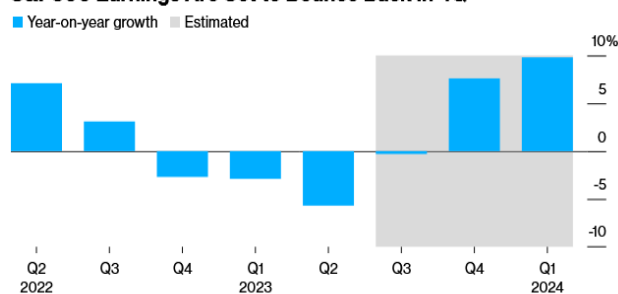
Основният въпрос който има много важно значение за инвеститорите е дали дружествата ще успеят да сложат край на негативната серия от спадове на корпоративните печалби през последното тримесечие на 2023 и през първото полугодие на 2024г?

Анализаторите от водещите финансови институции очакват ръст на нетните печалби на компаниите в S&P 500 с около 7.6% за последното тримесечие на 2023г., прекъсвайки четири месечната рецесия /Bloomberg Intelligence – Таблица 4/. Корпоративният сезон на финансовите отчети за третото тримесечие на 2023г. , стартиращ на 13ти Октомври, се очаква да отчете около 0.3% намаление. Вероятно, последното от ерозивните, доста трудни тримесечия на трудна борба с високата инфлация и сложната геополитическа обстановка.

Вероятно, отгласването от дъното ще представлява животоспасяващото лекарство от което се нуждаят инвеститорите в момента, особено след двумесечните систематични разпродажби на пазарите. Настроеният в момента са минорни. Надеждите за меко кацане и бързо възстановяване, бяха компрометирани от ФЕД. Единственият фактор който би балансира евертуалните ефекти от лихвената политика „високо и задълго“, плюс обилното емитиране на държавен дълг, са устойчивите ОПР и баланси на компаниите.

Таблица 3

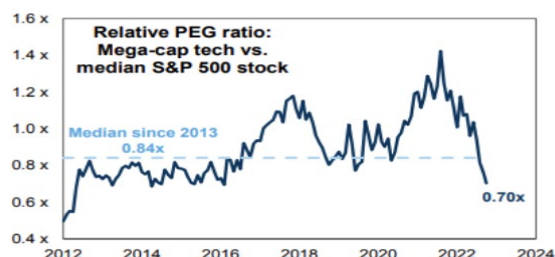
#### S&P500 Earnings Are Set to Bounce Back in 4Q



Source: Bloomberg Intelligence  
Note: Forecasts are calculated as an average of analyst estimates

Таблица 4

#### Exhibit 9: PEG ratio: Mega-cap tech vs. median S&P 500 stock as of September 28, 2023



**Кои ще са печелившите сектори през следващите тримесечия и по-специално за четвъртото тримесечие?**

На първа линия са миналогодишните губещи – Телекомуникациите и частично- Комуналните услуги /очакван ръст на печалбите около 45%/. Следват производителите на Чипове и Развлекателната индустрия /дискреционни стоки и услуги/, съответно 28% и 66% очакван ръст. Припомняме, че в следствие на продължителният спад на потреблението на компютри /около 30% средно за последните две години/ , полупроводниците регистрираха две поредни години на минус със средногодишен спад на печалбите около 23-25%,

Агрегираните прогнози за S&P 500 за четвъртото тримесечие са доста обещаващи - 11% ръст /без Енергетиката/.

Въпреки горното, е рано за успокоение. Все още има много неизвестни: възможни, допълнителни повишения на базовите лихви в САЩ и Евронзоната, рецесия причинена от упоритото държане на базовите лихви на пределно високи нива, стачки в производствените сектори и индустрии и социално недоволство в следствие на високата цена на живота и невъзможността за обслужване на потребителските/ипотечни/ заеми, повишаване на инфлацията /цените на енергоносителите остават на високи нива/ и не на последно място на пресъхващите спестявания, формирани главно от хеликоптерните пари и Ковид-19 свитото потребление.

Според инвестиционните стратегии от Goldman Sachs., след най-големия месечен спад на Nasdaq100 за годината, твърде вероятно ще видим сериозно възстановяване на технологичните акции. Според Goldman, водещите 7 компании /Apple, Amazon, Meta, Alphabet,



**Microsoft, Nvidia и Tesla/** текущо се котира по-евтино от средната компания в индекса **S&P 500** /Таблица 4/. Това е най-големият отбив от Януари 2017. Ниво достигано само пет пъти за последните десет години. С промяната на фокуса от ежедневните тревоги свързани с високите базови лихви и временната липса на новини за развитието и приложението на изкуствения интелект, към очаквания ръст на приходите и нетните печалби през третото и четвъртото тримесечия на 2023г., вероятно ще е възможен и скок на цените на акциите в сектора.

**Обобщено, през третото тримесечие анализаторите очакват технологичните компании да отчетат ръст на печалбите от 4.3%, с което да стартират процеса на дългосрочно изпреварване на останалите сектори в S&P 500** /използвани са данни от Bloomberg Intelligence/.

**Ситуацията в Европа и Еврозоната е доста по-минорна.**

Секторната структура на индекса който използваме за еталонен - STOXX600 /Таблица 2/ е силно уязвима на увеличаващите се геополитически рискове и повишаващите се доходности на облигациите. Европа има много слабо развит технологичен сектор и силно развит дискреционен сектор. Два фактора, които би трябвало да се анализират много сериозно преди иницирането на инвестиции.

#### **4. Описание на основните рискове, които биха повлияли на НИД „Надежда” АД през третото тримесечие /Q3/ 2023 и в средносрочен план**

##### **4.1. Пазарен, Валутен и Ликвиден /основни/ рискове през третото тримесечие /Q3/ 2023 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 19,14% експозиция към финансови инструменти в USD /19,90% заедно с паричните средства в USD/. Предвид устойчивата търговия на щатския долар през последното тримесечие на нива около 1.053 – 1.075 спрямо еврото, формираните технически нива на валутната двойка и лихвените политики на Федералния Резерв и Европейската Централна Банка, считаме, че този риск би имал ограничено въздействие през следващото тримесечие. С оглед стремежа ни да оптимизираме структурата на активите, с хоризонт Две Тримесечия, предвиждаме експозицията в щатски долари да нарасне с 5% до 9% . 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 третото тримесечие /Q3/ 2023 и в средносрочен план**

Развитието на дейността на НИД „Надежда“ АД през третото тримесечие на 2023 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 Еврозоната. Очакваме прогресивно подобряване на качеството на финансовите отчети на компаниите от целевите пазари до средата на 2024 г. Предвид бързото увеличение на базовите лихвени проценти и големият ръст

на доходностите на еталонните ДЦК в Европа и САЩ 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. Взаимните ограничения, вкл. износ на оборудване за производството на полупроводници, редки метали със специфично приложение в производството на чипове, електро автомобили, батерии и чипове с архитектура позволяваща изпълнението на ИИ /изкуствен интелект/ операции, със сигурност ще предизвикат нови сътресения във високите технологии и проблеми около основните производствени центрове в Тайван.

Бъдещите резултати на дружеството в средносрочен план ще се влияят от следните фактори /приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 30.09.2023г./ :

- Паричната политика на ФЕД
- Паричната политика на ЕЦБ
- Рекордно високите доходности на еталонните ДЦК
- Корпоративни отчети за Третото тримесечие /Q3 2023/
- Задържане на потребителската инфлация на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо около 2%/
- Задълбочаване на техническата корекция на капиталовите пазари и нова вълна на разпробажда на облигации в дългата част на кривата на доходностите /10,20,30г. срочности/
- Възможно охлаждане на растежа на БВП в САЩ.
- Допълнително влошаване на растежа в Еврозоната /текущо близо до техническа рецесия/
- Проблеми при дълговите инструменти с по-ниско качество /висока доходност/
- 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

#### **4.4. Географска диверсификация**

Продължаваме реструктурирането на портфейла в посока увеличение на фокуса върху развитите икономики и по специално Еврозоната 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 началото на 2024г. са менемални, но възможни. Еврозоната отново може да се доближи и да влезе в техническа рецесия. 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 постепенно 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 трето 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: 26.10.2023 г.

**Борислав Никлев**  
**Изпълнителен директор**