МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА НИД „НАДЕЖДА” АД
през първо тримесечие на 2016 г.

1. Важни събития настъпили през първото тримесечие на 2015 г. (01.01.2016 г.–31.03.2016 г.)

На 28.01.2016 г. в КФН беше представен Финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2015 г. съгласно изискванията на чл.33 от Наредба 2, чл.48 и чл. 76е от Наредба 44, същият беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg

На 30.03.2016 г. беше представен в КФН Годишен финансов отчет на НИД „Надежда” АД за 2015 г. на основание чл.31, ал.1, т.1 от Наредба N 2, чл.163 Наредба N 44, чл.190 от ЗДКИСДПКИ, Годишен доклад за дейността за 2015 г. заверен от дипломиран експерт счетоводител. ГФО за 2015 г. беше публикуван в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

2. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през първото тримесечие на 2016 г. върху резултатите във финансовия отчет

През първото тримесечие на 2016 г. НИД „Надежда” АД отчита нетна загуба от 330 хил. лв. Към 31.03.2016 г. активите на националното инвестиционно дружество намаляват с 334 хил. лв. спрямо края на 2015 г., до 4.747 млн. лв.

Основна причина за лошото представяне през тримесечието беше спадът на световните фондовите пазари като през месец февруари те отчетоха дъно за тримесечието, преди да започнат нов ръст в очакване на решенията на ЕЦБ и ФЕД през месец март. Централните банки не разочароваха пазарните участници и към края на месец март борсите възстановиха част от загубите като въпреки това остават на негативна територия за годината. Решението на ЕЦБ да увеличи месечните покупки на активи до 80 млрд. евро и да включи в допустимите за покупка атктиви корпоративни облигации с инвестиционен рейтинг, ще продължи да подкрепя борсите на стария континент. ФЕД остави лихвените равнища без изменение през месец март като се позова на нестабилността на фондовите пазари и рисковете пред растежа на глобалната икономика.

За първото тримесечие основният индекс на БФБ Софикс отчете спад от от 2.4% под влияние на негативното представяне на пазарите като цяло. Същевременно руският индек MICEX се представи изненадващо добре на фона на общия спад на акциите и отчете ръст от 6.4%.

Инвестициите извън Русия и България в акции съставляваха 1.09% от активите към 31.03.2016 г. като дружестовото запазва намерението си те да бъдат разширявани постепенно. Инвестициите в български акции намаляха до 61% от активите. Руските инвестиции на фонда са почти без промяна през тримесечието до 5.02% от активите.

Портфейлът от облигации нарасна от 10.68% до 11.38% поради наближаваши лихвени плащания по облигационните емисии.

Следствие на провежданата инвестиционна политика паричните средства в разплащателни сметки и депозити нарастват до 1 млн лв. или 21.1% от активите спрямо 975 хил. лв. към 31.12.2015 г.

3. Описание на основните рискове и несигурности, пред които е изправено НИД „Надежда" АД през финансовата година

Основните рискове свързани с дейността на НИД „Надежда" АД през 2016 г. са:

- *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 растящата инфлация. Инвестициите в ресурсно-ориентирани икономики като руската, за които ръстът на цените на суровините е положителен фактор, е най-важното средство за частично компенсиране на този риск от страна на дружеството.
- *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. Поради малката експозиция на НИД „Надежда" АД към активи във валута, различна от лев и евро, в момента този риск е незначителен, но ще расте с увеличаването на експозицията към руския пазар, планирана съгласно стратегията за географска диверсификация на активите на дружеството. Когато това се случи, управляващото дружество планира да хеджира валутния риск с помощта на съответните деривативни инструменти.
- *Ликвиден риск (по отношение на средствата на самото дружество)* – дружеството не е изправено пред ликвидни проблеми и затруднения, тъй като структурата му е на национално инвестиционно дружество от затворен тип и не предвижда обратно изкупуване на акциите от акционерите, което от своя страна няма да изправи дружеството пред спешна нужда от финансови средства и нуждата от прибързана продажба на активи.

Развитието на дейността на НИД „Надежда" АД, измерено в изменение на нетната стойност на активите, през настоящата година ще се определя от действието на няколко независещи от управлението на дружеството фактора:

- развитие на икономиките на страните от Г-7, включително риска от продължителна дефлация в еврозоната;
- икономическата и бюджетната политика в Източна Европа и Русия;
- риска от забавяне на Китайската икономика и икономиките, зависещи от износ на суровини;
- паричната политика на Федералния резерв, ЕЦБ, китайската народна банка и японската централна банка;
- развитието на конфликта в Източна Украйна, както и увеличените терористични заплахи в различни точки на света;
- нивото на политически риск в България
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

По отношение на географското разпределение на акциите ние очакваме да провеждаме по-активна политика на диверсификация на активите, включвайки най-перспективните чуждестранни финансови пазари. През 2016 г. очакваме да продължим да инвестираме в западноевропейски акции и други акции на развити пазара. Относно българските акции очакваме ограничения на инвестициите поради незадоволителна ликвидност на БФБ и високото ниво на политически рискове. Нивото на инвестиции в Русия ще остане ограничено, поради лошите перспективи за развитието на икономиката.

В секторно отношение ние очакваме постепенно нарастване на дела на цикличните компании в отговор на атрактивните цени и очакваните нови стимули от Европейската централна банка. Положително развитие през 2016 г. предвиждаме за акциите на автомобилопроизводителите,

както и на компании, задоволяващи вътрешното потребление в ЕС. Към момента европейската икономика остава една от най-привлекателните за инвестиции в резултат на спада на еврото и монетарната политика в региона. За българския пазар, нашия фокус ще остане насочен към ликвидните позиции, като при положително развитие на политическите рискове може да увеличим инвестициите в банковия сектор.

По отношение на портфейла ни от облигации считаме, че той ще продължи да бъде насочен към еврови корпоративни облигации. През годината е възможно да приложим стратегия на инвестиране във високодоходни облигации на посредством борсово-търгуеми фондове.

4. Информация за сключени сделки между свързани лица през първото тримесечие на 2016 г.

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица.

Дата: 20.04.2016 г.

Изпълнителен директор: _____
/Борислав Николев/