ШЕСТМЕСЕЧЕН МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА НА НИД „НАДЕЖДА” АД към 30.06.2019 г.

1. Важни събития за периода 01.01.2019 г. – 30.06.2019 г.

На 17.01.2019 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2018 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.33а1 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, същото беше публикувано на вниманието на обществеността в сайтовете, www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 27.03.2019 г. беше представен в Комисия за финансов надзор Годишен финансов отчет на НИД „Надежда” АД за 2018 г. на основание чл.100н от ЗППЦК и чл.32 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, Годишен доклад за дейността за 2018 г. заверен от дипломиран експерт счетоводител. Годишен финансов отчет за 2018 г. беше публикуван в сайтовете www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 19.04.2019 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за първо тримесечие на 2019 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.33а1 от Наредба 2 за проспектите при публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на ценни книжа и за разкриването на информация, същото беше публикувано на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

С решение на Съвета на директорите на НИД „Надежда“ АД от 19.04.2019 г. беше свикано редовно Общо събрание на акционерите (ОСА) на 30.05.2019 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 25.04.2019 г. в Комисия за финансов надзор беше представена Покана и Писмени материали за свикване на Общо събрание на акционерите на НИД „Надежда“ АД на 30.05.2019 г. Поканата и материалите беше бяха публикувани в www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 30.05.2019 г. поради липса на кворум Общото събрание на акционерите беше отложено за 14.06.2019 г. на същото място и при същия дневен ред. Важно решение на проведеното събрание преизбирането за нов 5 годишен мандат на Съвета на директорите. Също така беше избран за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2019 г. регистрирания одитор – д.е.с. Светослав Димитров Димитров, с диплома №766.

На 14.06.2019 г. в Комисия за финансов надзор беше представен Протокол от проведено общо събрание на акционерите. Същият беше публикуван в www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

2. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през периода 01.01.2019 г. – 30.06.2019 г. върху резултатите във финансовия отчет

През първите шест месеца на 2019 г. НИД „Надежда” АД отчита печалба в размер на 44 хил. лв, спрямо загуба от 391 хил. лв за същия период на предходната година. Към 30.06.2019 г. активите на националното инвестиционно дружество се увеличават с 40 хил. лв. спрямо края на 2018 г., до 5 383 хил. лева, което е увеличение с 0,75%.

Първите шест месеца на 2019 г. бяха белязани от продължаващите търговски преговори между САЩ и Китай, които преминаха през различни етапи, но все още очакват крайно споразумение, продължаващия процес на излизане на Великобритания от ЕС, който бе съпроводен от оставка на

министър-председателя и избор на ново ръководство на управляващата Консервативна партия, проведените парламентарни избори в ЕС, които доведоха до отслабване на традиционно представените политически партии, за сметка на популистките и националистически формации както и геополитическо напрежение между САЩ, Иран, Северна Корея, граждански протести в Хонг Конг и др. Глобалната икономика забави растежа си, като прогнозите за бъдещото му развите бяха намалени. Централните банки започнаха да прилагат или сигнализираха скорошно прилагане на стимулиращи монетарни мерки като отговор на влошените перспективи. Световните капиталови пазари продължиха възстановяването си от спада в края на миналата година, но се наблюдаваше и влошаване на важни икономически показатели както в развитите така и в нововъзникващите икономики. ЕК понижи съществено икономическите си прогнози за страните от ЕС и отново на дневен ред излязоха възможни допълнителни стимули от страна на ЕЦБ и Федералния резерв.

S&P 500 отчете ръст от 17,35% в долари (18,32% в евро/лева) за шестмесечието, при ръст от 13,07% в долари (15,58% в евро/лева) за първото тримесечие на 2019 г. Икономиката продължи да работи на стабилни обороти, при ръст от 3,1% год. на БВП за първото тримесечие на 2019 г. (спрямо 2,2% за предходното тримесечие), намаляваща безработица (до 3,7% за юни) и стабилна базова инфлация (2,1% год. за юни). Федералният резерв поддържаше неутрална парична политика през първите шест месеца, но сигнализира готовност за намаляване на лихвените проценти при необходимост, което доведе до рязък спад в доходността на 10-годишните ДЦК на САЩ до 2,00% в края на юни, спрямо 2,68% в началото на годината. Финансовите резултати на компаниите, публикувани през първото тримесечие като цяло бяха позитивни, но очакванията за растеж на приходите на акция бяха ревизирани надолу. Преобладаващите прогнози са за забавяне на икономиката, без това да доведе до рецесия през следващите 12 месеца.

Акциите на развитите европейски страни започнаха годината със нарастване, като MSCI Europe регистрира увеличение от 13,63% в евро/лева през първите шест месеца на 2019 г. при регистриран ръст за първото тримесечие на 2019 г. от 12,01% в евро/лева. Икономическият растеж в Еврозоната се забави до 1,2% през първото тримесечие на 2019 г. Безработицата спадна до 7,5% през май, базовата инфлация се стабилизира до 1,1% год. през юни. През периода ЕЦБ отчете икономическото забавяне и увеличените рискове като остави паричната си политика непроменена поне до декември 2019 г. и обяви предстоящо подновяване на програмата за отпускане на дългосрочни нисколихвени банкови заеми за периода септември 2019 г. – март 2021 г. През юни ЕЦБ обяви готовността си за понижаване на лихвените проценти, в резултат на което доходността на 10 годишните германски ДЦК стана отрицателна и спадна до -0,40%. Политическата и геополитическа несигурност в региона беше свързана основно с излизането на Великобритания от ЕС, външнотърговските отношения със САЩ и икономическите санкции спрямо Русия. Цикличните сектори се възстановиха, като STOXX Europe 600 Banks Price EUR нарастна с 0,88% за първите шест месеца, а STOXX Europe 600 Automobiles & Parts Price EUR нарастна с 10,96%. През първите шест месеца на годината еврото поевтиня отразявайки първоначалните очаквания за покачване на лихвените проценти в САЩ и продължените монетарни стимули от страна на ЕЦБ като в края на периода еврото поевтиня с 0,82% до 1,1373 долара за евро.

В унисон с глобалното възстановяване на капиталовите пазари индексът MSCI Russia нарастна с 28,00% в долари и 29,06% в евро/лева при регистриран ръст от 11,85% в долари и 14,33% в евро/лева през първото тримесечие на 2019 г. Руският капиталов пазар бе силно подкрепен от промяната в дивидентната политика на големите компании от финансовия и суровинния сектор, които декларираха стабилно увеличение на изплащаните дивиденти. Цената на петрола сорт Брент се покачи като достигна 64,74 долара за барел (нарастване от 17,88% на шестмесечна база). Възстановяването на петролния пазар бе породено от удълженото намаляване на производството от страните в ОПЕК+ до м. март 2020 г., наложените от САЩ санкции срещу износа на петрол от Венецуела, както и възстановяване на ограниченията за износ на петрол от Иран. През юни Централната банка на Русия започна цикъл на понижаване на основния лихвен процент до 7,50%, инфлацията се стабилизира до 4,6% през юни, а безработицата спадна до 4,5%.

В България индексът SOFIX бе слабо променен отчитайки спад от 1,12 % за първите шест месеца при спад от 1,78 % за първото тримесечие на 2019 г. Индексите нямаха изразена посока, като известно раздвижване в търговията породи обявената промяна в структурата на индекса SOFIX през м. март, новини около потенциални придобивания от страна на местни компании, както и гласуваните дивиденти за предходната година. Проведените през първото тримесечие годишни събрания на акционерите на голяма част от публичните дружества потвърдиха тенденцията за увеличаване на дивидентите на местно ниво. Индексите не можаха да последват движението на международните капиталови пазари въпреки добрите финансови отчети за първото тримесечие, което отчасти се дължеше и на продажби от страна на инситуционални инвеститори. Същевременно оборотът на фондовата борса за първото тримесечие на годината спадна с 44% спрямо последното тримесечие на 2018 г. Това отчасти се дължи на неспособността на местния капиталов пазар да следва синхронизирано движението на международните пазари и на ниската ликвидност. На практика от началото на годината индексите се движат в относително тесен интервал от около 5% - 6% и не се забелязва значителен инвеститорски интерес. Макроикономическата ситуация остана стабилна - ръст на БВП за първото тримесечие на 2019 г. от 3,50% год., ХИПЦ инфлация за май (2,9% год.) и продължаващ спад на сезонно изгладената безработица (до 4,5% за май).

Общо инвестициите в акции на НИД „Надежда" АД са 68,13% от активите в края на шестмесечието, при дял от 68,86% в началото на годината. Инвестициите в български акции са 48.49% от активите в края на юни, инвестициите в западноевропейски акции са 11,00%, а тези в руски акции са 8.64%. Портфейлът от облигации леко нараства и представлява 11,18% от активите.

Паричните средства в разплащателни сметки и депозити за шестмесечието и възлизат на 1,052 млн.лв към 30.06.2019 г., или 19.55% от активите на дружеството.

Вземанията за лихви и дивиденти възлизат на 62 хил.лв към края на периода, или 1.15% от активите.

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 2019 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 волатилността на цените на суровините и ниския икономически ръст. 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 сравнително малката експозиция на НИД „Надежда" АД към активи във валута, различна от лев и евро, в момента този риск не е така съществен, но ще расте с увеличаването на експозицията към руския пазар, планирана съгласно стратегията за географска диверсификация на активите на дружеството.
- *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 през останалата част на 2019 г., измерено в изменение на нетната стойност на активите, ще се влияе основно от индикациите за развитието на паричните политики на централните банки и/или от политическите/геополитическите промени. По-значимо от очакваното забавяне на развитите и нововъзникващите икономики също би могло да е значима заплаха за глобалните пазари.

По-конкретно резултатите ще се влияят от следните фактори:

- развитието на икономиките на страните от Г-7, Китайската икономика и другите по-големи развиващи се икономики;
- риск от разрастване на напрежението в търговските отношения на големите икономики и спад в световното икономическото развитие;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкият изток, както и увеличените терористични заплахи в различни точки на света;
- търговските преговори между САЩ и Китай;
- финализирането на излизането на Великобритания от ЕС и влиянието на сепаратистките и националистически течения в Европа;
- икономическата и бюджетна политика на Русия и икономическите санкции , наложени над нея;
- политическата и макроикономическа ситуация в България и процеса на присъединяване към европейския валутен механизъм;
- 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 втората половина на 2019 г. ще продължим да инвестираме в западноевропейски акции и други акции на развити пазари. Относно българските акции, очакваме запазване нивото на инвестициите, поради невисоката ликвидност на БФБ, стабилната икономика и банкова система и добрите корпоративни резултати до момента. Нивото на инвестиции в Русия ще остане стабилно, предвид подобряващите се перспективи пред руската икономика.

В секторно отношение ние очакваме постепенно нарастване на дела на цикличните европейски компании в отговор на атрактивните цени и благоприятната парична политика на Европейската централна банка. Положително развитие през втората половина на 2019 г. предвиждаме за акциите на автомобилопроизводителите и компаниите от финансовия сектор.

Портфейлът ни от облигации ще продължи да бъде насочен към корпоративни облигации, деноминирани в евро. През остатъка на 2019 г. е възможно да приложим стратегия на инвестиране във високодоходни облигации посредством борсово търгувани фондове.

4. 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.

Дата: 23.07.2019 г.

Борислав Никлев

Изпълнителен Директор

НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО НАДЕЖДА АД * СОФИЯ *