

**ШЕСТМЕСЕЧЕН МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА НИД „НАДЕЖДА” АД
към 30.06.2021 г.**

1. Важни събития за периода 01.01.2021 г. – 30.06.2021 г.

На 26.01.2021 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2020 г. съгласно изискванията на чл.100o1 от ЗППЦК и чл.33a1 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 23.03.2021 г. беше представен в Комисия за финансов надзор Годишен финансов отчет на НИД „Надежда” АД за 2020 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 2020 г. заверен от дипломиран експерт счетоводител. Годишен финансов отчет за 2020 г. беше публикуван в сайтовете www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 26.04.2021 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за първо тримесечие на 2021 г. съгласно изискванията на чл.100o1 от ЗППЦК и чл.33a1 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 07.05.2021 г. беше свикано редовно Общо събрание на акционерите (ОСА) на 15.06.2021 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 14.05.2021 г. в Комисия за финансов надзор беше представена Покана и Писмени материали за свикване на Общо събрание на акционерите на НИД „Надежда“ АД на 15.06.2021 г. Поканата и материалите беше бяха публикувани в www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 15.06.2021 г. поради липса на кворум Общото събрание на акционерите беше отложено за 30.06.2021 г. на същото място и при същия дневен ред. На 15.06.2021 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.

На 30.06.2021 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 2020 г.
- Отчет на Одитния комитет.
- Отчет на Директора за връзка с инвеститорите (ДВИ) за дейността му през изтеклата 2020 г.
- Приемане на одиторския доклад за извършения одит на годишния финансов отчет на дружеството за 2020 г.
- Приемане на одитирания годишен финансов отчет на дружеството за 2020 г.
- Приемане на промени в Политиката за възнагражденията на НИД „Надежда“ АД.
- Избор на регистриран одитор за 2021 г. д.е.с. Светослав Димитров Димитров, с диплома №766.

2. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през периода 01.01.2021 г. – 30.06.2021 г. върху резултатите във финансовия отчет

През първите шест месеца на 2021 г. НИД „Надежда” АД отчита печалба в размер на 431 хил. лв, спрямо загуба от 851 хил. лв за същия период на предходната година. Към 30.06.2021 г. активите на националното инвестиционно дружество се увеличават с 427 хил. лв. спрямо края на 2020 г., до 4 996 хил. лева, което е увеличение с 9,35%.

Първите шест месеца на 2021 г. преминаха в условията на възстановяване на икономическата активност, ваксиниране на населението и отпадане на ограниченията в много страни.

В САЩ предаването на властта след изборите доведе до протести и размирици, като след встъпването си в длъжност Президентът подписа редица укази, с които отмени съществуващи или въведе нови политики в областта на борбата с пандемията, студентските и ипотечните заеми, климатичните промени, имиграцията, здравеопазването, добива на петрол и др. Представен бе проект на План за спасение на Америка, включващ стимули в размер на 1,9 трлн. долара за подпомагане на домакинствата и бизнеса като директни плащания към гражданите, увеличаване на федералната помощ при безработица и на минималната работна заплата, помощ за щатските и местните органи на управление, средства за тестване на COVID19 и националната ваксинационна програма и др.

През м. февруари предложеният от Президента пакет от стимули в размер на 1,9 трлн. долара за подпомагане на домакинствата и бизнеса бе подкрепен от финансовия министър, който подчерта, че този пакет би върнал икономиката към пълна заетост в рамките на една година.

През м. март предложеният от Президента пакет от стимули в размер на 1,9 трлн. долара за подпомагане на домакинствата и бизнеса бе одобрен от Конгреса и страната продължи активното прилагане на ваксини.

През м. април МВФ повиши прогнозата си за глобалния икономически растеж до 6,0% през 2021 г, отчитайки влиянието на солидния фискален стимул в САЩ и разпространението на ваксините по света. Положителната оценка се дължеше на приетия в САЩ пакет от стимули в размер на 1,9 трлн. долара за подпомагане на домакинствата и бизнеса, който увеличава вероятността икономиката да надмине нивата си от преди пандемията още през тази година.

През м. май ОИСР повиши прогнозата си за глобалния икономически растеж до 5,8% през 2021 г. и 4,4% през 2022 г., отчитайки влиянието на солидния фискален стимул в САЩ и разпространението на ваксините по света. Организацията отчете, че глобалната икономика е възстановила пред-пандемичната си активност, но още не е достигнала очаквания растеж.

На срещата си през м. юни лидерите на Г7 одобриха въвеждането на минимална корпоративна данъчна ставка от 15% за големите корпорации и въвеждане на нов данък, свързан с мястото на реализиране на печалба, като алтернатива на прилагания в момента от някои страни дигитален данък. В допълнение те се ангажираха с предоставянето на над 1 милиард ваксини на по-бедните нации както и съдействие на развиващите се страни за борба с климатичните промени.

През м. януари в Европа продължи прилагането на ограничителни мерки поради нарастващия брой заразени, което доведе до протести от страна на гражданите и засегнатите икономически отрасли. Появиха се сериозни проблеми с количествата, доставките и администрирането на ваксините в много страни-членки. Италия изпадна в политическа криза, след като управляващата коалиция загуби подкрепа от една от малките политически партии.

През м. февруари в Европа започна разхлабване на ограничителните мерки в много страни-членки поради намаляващия брой заразени. ЕК намали прогнозата си за икономическия растеж в Еврозоната през 2021 г. до 3,8% поради растящия брой нови варианти на COVID19 и проблемите с производството, разпространението и прилагането на ваксините. Очакванията на ЕК са за отпадане на повечето ограничения до средата на 2021 г. Основни двигатели на икономическия растеж се очаква да бъдат Франция и Германия.

През м. март в Европа броят на заразените нарастна, което доведе до възстановяване на ограничителните мерки в много страни-членки. Същевременно данните за производствената активност и сектора на услугите показаха подобрене и растеж за първи път от 6 месеца.

През м. април в Европа броят на заразените намаля, което доведе до постепенно разхлабване на ограничителните мерки в много страни-членки.

През м. май и м. юни в Европа продължи разхлабването на ограничителните мерки и постепенното отваряне на икономиките в много страни-членки.

S&P 500 отчете ръст от 14,51% в долари (17,99% в евро/лева) за шестмесечието, при ръст от 5,77% в долари (10,24% в евро/лева) за първото тримесечие на 2021 г. Икономиката регистрира ръст от 6,4% год. на БВП за първото тримесечие на 2021 г. (спрямо ръст от 4,3% за предходното тримесечие), безработицата спадна до 5,9% за м. юни, а базовата инфлация се увеличи значително до 3,8% год. за м. май.

След значителното възстановяване през третото тримесечие, икономиката забави темпа си на растеж през м. януари. Публикуваните от компаниите резултати за четвъртото тримесечие и предходната година надхвърлиха очакванията особено във финансовия и технологичния сектор, както и отраслите-бенефициенти от пандемията. Пазарът на труда продължи да се забавя, като броят на молбите за помощи при безработица нарастна, а новосъздадените работни места спаднаха значително. На заседанието си през м. януари Федералният Резерв остави основния лихвен процент непроменен и потвърди обема на месечните покупки на активи от поне 120 млрд. долара. В изявлението си централната банка посочи, че икономическият растеж и заетостта се забавят през последните месеци и тяхното развитие ще зависи от разпространението на вируса и напредъка във ваксинирането.

През м. февруари публикуваните от компаниите резултати за четвъртото тримесечие и предходната година надхвърлиха очакванията особено във финансовия и технологичния сектор, както и отраслите-бенефициенти от пандемията. Пазарът на труда се възстанови, но броят на молбите за помощи при безработица остана висок, а новосъздадените работни места нарастнаха незначително. На полугодишното си изслушване пред Конгреса Председателят на Федералния Резерв потвърди, че инфлацията и заетостта остават под целите на монетарната политика, а икономическите перспективи са несигурни.

През м. март подължи процеса на ротация от акции на технологични компании към акции на циклични компании, поради нарастващите очаквания за начало на нов цикъл на икономически растеж и увеличаване на инфлацията. Пазарът на труда продължи да се възстановява, като икономиката създаде над 1.5 млн. работни места през първото тримесечие основно в секторите хотелиерство и ресторантьорство, образование и строителство. Производствената активност и сектора на услугите преминаха в зоната на растеж. Продажбите на дребно и индустриалното производство също показаха растеж през първото тримесечие. На заседанието си Федералният Резерв остави паричната си политика непроменена и потвърди темпа на покупките на активи в размер на 120 млрд. долара месечно. Тримесечните прогнози за макроикономическите показатели бяха повишени до 6.5% растеж на БВП през 2021 г., 4.5% безработица, 2.2% базова инфлация и запазване на нивото на основния лихвен процент непроменено поне до 2023 г. Председателят на Федералния Резерв потвърди, че очаква засилване на инфлационния натиск в икономиката с увеличаването на икономическия растеж, но това едва ли ще доведе до необходимост от повишаване на лихвените проценти.

През м. април подължи публикуването на добри тримесечни резултати на компаниите от цикличните сектори и секторите бенефициенти от пандемията. Пазарът на труда се забави и през месеца новосъздадените работни места бяха доста под очакваното, но все пак икономиката създаде над 1.8 млн. работни места от началото на годината, основно в секторите хотелиерство и ресторантьорство, образование и строителство. Производствената активност и сектора на услугите останаха в зоната на растеж. Продажбите на дребно и индустриалното производство също показаха растеж през месеца. На заседанието си Федералният Резерв остави паричната си политика непроменена и потвърди темпа на покупките на активи в размер на 120 млрд. долара месечно.

През м. май подължи публикуването на добри тримесечни резултати на компаниите от цикличните сектори и секторите бенефициенти от пандемията. Пазарът на труда се възстанови през месеца като новосъздадените работни места се увеличиха основно в секторите хотелиерство и ресторантьорство, образование и строителство. Индексите за производствената активност и

сектора на услугите продължиха да се подобряват. Продажбите на дребно бяха непроменени, докато индустриалното производство показа растеж през месеца.

На заседанието си през м. юни Федералният Резерв остави паричната си политика непроменена без да сигнализира скорошна промяна. Публикуваните тримесечни прогнози за основните макроикономически показатели показаха увеличени инфлационни очаквания и по-ранно увеличаване на основния лихвен процент. Пазарът на труда продължи да се възстановява през месеца като новосъздадените работни места се увеличиха основно в секторите хотелиерство и ресторантьорство, образование, професионални и бизнес услуги и търговия на дребно. От началото на годината новосъздадените работни места надвишиха 3,2 млн. Индексите за производствената активност и сектора на услугите останаха в зоната на растеж. Продажбите на дребно спаднаха, докато индустриалното производство показа растеж през месеца.

Пазарът на ДЦК спадна през първото шестмесечие, като доходността на 10-годишните ДЦК бе 1,47% в края на м. юни, спрямо 0,91% в началото на годината. Доларът поскъпна и приключи шестмесечието на нива около 1,1855 срещу еврото.

MSCI Europe регистрира увеличение от 13,60% в евро/лева през първите шест месеца на 2021 г. при регистриран ръст за първото тримесечие на 2021 г. от 7,77% в евро/лева. Икономическият растеж в Еврозоната бе отрицателен в размер на 0,3% през първото тримесечие на 2021 г. (спрямо спад от 0,7% за предходното тримесечие). Безработицата спадна до 7,9% през май, базовата инфлация спадна до 0,9% год. през м. юни.

През м. януари европейските икономики продължиха да функционират в условията на значителни ограничения поради пандемията. Икономическата активност се забави, като индексите за покупки в промишлеността и сектора на услугите останаха в зоната на контракция. Германия намали съществено прогнозата си за икономическия растеж през 2021 г. от 4.4% на 3.0%. На заседанието си през месеца ЕЦБ остави паричната си политика непроменена. Централната банка посочи, че пандемията представлява сериозен риск за европейската икономика и в тези условия монетарните стимули са от решаващо значение. ЕЦБ остана в готовност за действие и използване на наличните си инструменти при необходимост.

През м. февруари европейските икономики продължиха да функционират в условията на ограничения поради пандемията. Публикуваните от компаниите резултати за четвъртото тримесечие и предходната година надхвърлиха очакванията особено във финансовия и технологичния сектор, както и отраслите-бенефициенти от пандемията.

През м. март европейските икономики продължиха да функционират в условията на ограничения поради пандемията. Индикаторите за производствена активност и сектора на услугите нарастнаха и преминаха в зоната на растеж. Продажбите на дребно отбелязаха спад, докато индустриалното производство бе почти непроменено. На заседанието си Европейската Централна Банка остави паричната си политика непроменена, но заяви, че ще увеличи значително покупките на активи през следващото тримесечие, в резултат на общото повишение на пазарните лихвени нива.

През м. април европейските икономики функционираха в условията на разхлабване на ограниченията поради пандемията. Индикаторите за производствена активност и сектора на услугите останаха в зоната на растеж. Продажбите на дребно отбелязаха ръст, докато индустриалното производство спадна.

През м. май европейските икономики функционираха в условията на разхлабване на ограниченията и възстановяване на дейността. Индексите за производствена активност и сектора на услугите продължиха да се подобряват. Продажбите на дребно и индустриалното производство показаха ръст. ЕК повиши прогнозите си за икономическия растеж до 4,2% през 2021 г. и 4,4% през 2022 г. на база подобрената ваксинационна кампания и очакванията за положителни ефекти от фискалните стимули през втората половина на годината.

На заседанието си през м. юни Европейската Централна Банка остави лихвената си политика и монетарните стимули непроменени. Европейските икономики функционираха в условията на разхлабване на ограниченията и възстановяване на дейността. Индексите за производствена активност и сектора на услугите продължиха да се подобряват. Продажбите на дребно и индустриалното производство показаха ръст.

Търсенето на безрискови активи намаля и доходността на 10 годишните германски ДЦК нарастна, като завърши шестмесечието на нива около -0,20%.

Индексът MSCI Russia нарастна с 17,42% в долари и 21,00% в евро/лева през първите шест месеца на 2021 г. при регистриран ръст от 4,83% в долари и 9,26% в евро/лева през първото тримесечие на 2021 г. Цената на петрола сорт Брент нарастна като достигна 75,13 долара за барел (увеличение от 45,09% на шестмесечна база). БВП спадна с 0,7% през първото тримесечие на 2021 г. (спрямо спад от 0,2% за предходното тримесечие). Инфлацията се увеличи до 6,04% год. през м. май. Безработицата спадна до 4,9% през м. май.

На срещата си през м. януари страните от ОПЕК+ намалиха договорените ограничения в производството от 7,2 млн. барела на ден до 7,125 млн. барела на ден през м. февруари и 7,05 млн. барела на ден през м. март. Организацията очаква търсенето на петрол да нарастне с 5,9 млн. барела на ден на годишна база през 2021 г. като достигне средно 95,9 млн. барела на ден. Тези прогнози предполагат възстановяване на икономическата активност и индустриалното производство, пазара на труда, както и увеличени продажби на превозни средства. Основните очаквания са свързани с транспортните и индустриални горива.

През м. февруари икономиката продължи да се възстановява с общото нарастване на цените на суровините на международните пазари. Централната Банка на Руската Федерация остави основния лихвен процент непроменен на 4,25% на заседанието си през месеца, като отбеляза нарастващата инфлация и бързото възстановяване на търсенето в икономиката. Прогнозата за инфлацията през 2021 г. бе увеличена до 3,7%-4,2%.

На срещата си през м. март страните от ОПЕК+ решиха да запазят производството си непроменено през м. април, като Саудитска Арабия запази доброволното си намаление на производството от 1 млн. барела дневно за още един месец. Икономиката продължи да се възстановява с общото нарастване на цените на суровините на международните пазари, но индустриалното производство отбеляза спад. Централната Банка на Руската Федерация увеличи основния лихвен процент с 0.25% до 4,50% на заседанието си през месеца, като отбеляза нарастващата инфлация и бързото възстановяване на търсенето в икономиката. Централната банка ще възстановява неутралната си парична политика като отчита инфлационната динамика, местните и външни рискове и състоянието на финансовите пазари. Очакванията са за постигане на инфлационната цел от 4.0% през първата половина на 2022 г.

На срещата си през м. април страните от ОПЕК+ решиха да увеличат производството си с 1,15 млн. барела на ден през м. май и м. юни и с 0,45 млн. барела на ден през м. юли. Икономиката продължи да се възстановява с общото нарастване на цените на суровините на международните пазари, като индустриалното производство отбеляза ръст. Централната Банка на Руската Федерация увеличи основния лихвен процент с 0.50% до 5,00% на заседанието си през месеца, като отбеляза нарастващата инфлация и бързото възстановяване на търсенето в икономиката.

През м. май икономиката продължи да се възстановява с общото нарастване на цените на суровините на международните пазари, като индустриалното производство отбеляза ръст.

На заседанието си през м. юни Централната Банка на Руската Федерация увеличи основния лихвен процент с 0,50% до 5,50% поради по-бързото възстановяване на икономиката и увеличената инфлация в резултат на растящите цени на суровините на международните пазари. Икономиката продължи да се възстановява с общото нарастване на цените на суровините на международните пазари, като индустриалното производство отбеляза ръст.

Руската рубла поскъпна като завърши шестмесечието на нива от около 73,15 рубли за долар.

В България индексът SOFIX отчете ръст от 24,62 % за първите шест месеца на 2021 г. при регистриран ръст от 12,23 % за първото тримесечие на 2021 г. БВП нарастна с 2,5% през първото тримесечие на 2021 г. (спрямо ръст от 2,2% за предходното тримесечие). Инфлацията (ХИПЦ) се увеличи до 2,3% год. през м. май. Безработицата (сезонно изгладена) бе 6,2% през м. май.

През м. януари икономиката продължи да функционира в условията на ограничения, като предприетите мерки постигнаха положителни резултати в овладяването на пандемията.

Капиталовият пазар се покачи, като най-търсени бяха акциите на компании, свързани с предстоящо придобиване в енергийния сектор, инфраструктура, производство. Фондовата борса отчете ръст на набрания капитал и търговията през 2020 г. През месеца бе осъществено първото първично публично предлагане на акции на технологична компания на пазара за растеж на малки и средни компании ВЕАМ, което предизвика сериозен инвеститорски интерес.

През м. февруари икономиката продължи да функционира в условията на ограничения, като предприетите мерки постигнаха положителни резултати в овладяването на пандемията. Капиталовият пазар бе непроменен след солидния растеж от предходния месец. На Българска Фондова Борса започна търговия с първия борсово-търгуем фонд, който пасивно следва цената на златото. Правителството емитира ДЦК в размер на 500 млн. лв. с матуритет 5 г. и 10 г. Рейтинговата агенция Fitch повиши перспективата на кредитния рейтинг на България, поради повишената прогноза за икономическия растеж на страната през 2021 г.

През м. март икономиката продължи да функционира в условията на ограничения, като предприетите мерки постигнаха положителни резултати в овладяването на пандемията. Индустриалното производство и търговията на дребно показаха увеличение. Световната Банка понижи очакванията си за икономическия растеж на страната до 2.6% през 2021 г.

През м. април икономиката продължи да функционира в условията на ограничения, като предприетите мерки постигнаха положителни резултати в овладяването на пандемията. Индустриалното производство бе непроменено, а търговията на дребно показва увеличение. МВФ повиши прогнозата си за икономическия растеж на страната до 4.4% през 2021 г.

През м. май икономиката функционираше в условията на разхлабване на ограниченията, като предприетите мерки постигнаха положителни резултати в овладяването на пандемията. Индустриалното производство нарастна, а търговията на дребно показва леко увеличение.

През м. юни икономиката функционираше в условията на разхлабване на ограниченията, като предприетите мерки постигнаха положителни резултати в овладяването на пандемията. Индустриалното производство нарастна, а търговията на дребно показва леко увеличение.

Общо инвестициите в акции на НИД „Надежда” АД са 62.48% от активите в края на шестмесечието, при дял от 52.46% в началото на годината. Инвестициите в български акции са 43.59% от активите в края на м. юни 2021 г., инвестициите в западноевропейски акции са 10.15%, а тези в руски акции са 8.74%. Портфейлът от облигации намалява и представлява 24.02% от активите в края на м. юни 2021 г. Паричните средства в разплащателни сметки и депозити за шестмесечието и възлизат на 638 хил.лв към 30.06.2021 г. или 12.77% от активите на дружеството.

Вземанията за лихви и дивиденди възлизат на 36 хил.лв към края на периода, или 0.73% 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 2021 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 2021 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 заплахата за глобалните пазари.

По-конкретно резултатите ще се влияят от следните фактори:

- овладяването на пандемията от COVID-19 в глобален мащаб;
- възстановяването на глобалната икономическа активност след пандемията;
- развитието на икономиките на страните от Г-7, Китайската икономика и другите по-големи развиващи се икономики;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- политиката на новата администрация в САЩ
- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкия изток, както и увеличените терористични заплахы в различни точки на света;
- търговските преговори между САЩ и Китай;
- отношенията между ЕС и Великобритания след излизането и от съюза;
- икономическата и бюджетна политика на Русия и икономическите санкции, наложени над нея;
- политическата и макроикономическата ситуация в България и присъединяването на страната 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 2021 г. ще продължим да инвестираме в западноевропейски акции и други акции на развити пазари. Относно българските акции, очакваме намаляване нивото на инвестициите, поради невисоката ликвидност на БФБ, влиянието на пандемията върху икономиката и разнопосочните корпоративни резултати. 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.

Портфейлът ни от облигации ще продължи да бъде насочен към корпоративни и държавни облигации, деноминирани в евро.

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: 14.07.2021 г.

Борислав Никлев
Изпълнителен директор

