НИД „НАДЕЖДА” АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
чл.100о SUP>1 ал.4, т.2 от ЗППЦК за четвърто тримесечие на 2020 г.

1. Важни събития настъпили през четвърто тримесечие на 2020 г. (01.10.2020 г.– 31.12.2020 г.)

На 21.10.2020 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за трето тримесечие на 2020 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.

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

На 21.01.2020 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто 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.

На 27.04.2020 г. беше представен в Комисия за финансов надзор Годишен финансов отчет на НИД „Надежда” АД за 2019 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 2019 г. заверен от дипломиран експерт счетоводител. Годишен финансов отчет за 2019 г. беше публикуван в сайтовете www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 04.05.2020 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за първо тримесечие на 2020 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 29.05.2020 г. беше свикано редовно Общо събрание на акционерите (ОСА) на 20.07.2020 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 19.06.2020 г. в Комисия за финансов надзор беше представена Покана и Писмени материали за свикване на Общо събрание на акционерите на НИД „Надежда“ АД на 20.07.2020 г. Поканата и материалите беше бяха публикувани в www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg.

На 20.07.2020 г. поради липса на кворум Общото събрание на акционерите беше отложено за 04.08.2020 г. на същото място и при същия дневен ред. На 20.07.2020 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 04.08.2020 г. се проведе редовно годишно общо събрание на акционерите на НИД „НАДЕЖДА“ АД. Важно решение на проведеното събрание преизбирането на Одитния комитет на дружеството. Също така беше избран за проверка и заверка на годишния финансов отчет на дружеството за 2020 г. регистрирания одитор – д.е.с. Светослав Димитров Димитров, с диплома №766. Взе се решение печалбата на дружеството за 2019 г. в размер на 17 598.13 лева да бъде отнесена във Фонд Резервен.

На 04.08.2020 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 11.08.2020 г. в Комисия за финансов надзор беше представен Шестмесечен финансов отчет на дружеството към 30.06.2020 г. съгласно изискванията на по чл. 100о ЗППЦК и беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg, www.ffbham.bg, www.extri.bg

На 21.10.2020 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за трето тримесечие на 2020 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.

3. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през четвърто тримесечие на 2020 г. , върху резултатите във финансовия отчет

Към 31.12.2020 г. НИД „Надежда” АД отчита загуба в размер на 792 хил. лв, спрямо печалба от 18 хил. лв за същия период на предходната година. Към 31.12.2020 г. активите на националното инвестиционно дружество намаляват с 790 хил. лв, спрямо същия период на 2019 г., до 4 569 хил. лева, което е намаление със 15%.
През четвъртото тримесечие на 2020 г. глобалната икономика продължи да се възстановява след драматичния срив в началото на годината.
През м. октомври 2020 г. финансовите пазари се понижиха, поради увеличаването на броя на заразените с COVID19 в глобален мащаб и повторното въвеждане на ограничителни мерки в много държави, несигурността относно резултата от изборите в САЩ, както и влошените перспективи за икономическо възстановяване. МВФ прогнозира 4,4% спад в глобалния икономически растеж за 2020 г., като подчерта, че очаква мерките за социално дистанциране да продължат през 2021 г., а темпът на заразяване да спадне през 2022 г. По отношение на глобалния дълг, неговите очаквания са той да достигне до 125% от БВП на развитите икономики и 65% от БВП на нововъзникващите икономики през 2021 г. в резултат на правителствените програми за икономическо възстановяване. Бюджетният дефицит на САЩ надхвърли 3 трлн. долара в резултат на увеличените разходи за обезщетение при безработица и в подкрепа на малкия бизнес. Председателят на Федералния Резерв потвърди необходимостта от продължаване на фискалните и монетарните стимули като необходимо условие за икономически растеж. Икономиката възстанови спада в БВП през третото тримесечие, но анализаторите предупредиха, че темпът на растеж може да спадне през четвъртото тримесечие след преминаване на първоначалния ефект на икономическите стимули и с оглед възможните ограничения в икономиката, в резултат на пандемията. Пазарът на труда продължи да се възстановява, но бе далеч от равнището си в началото на годината.
Европейските икономики бяха видимо засегнати от втората вълна на пандемията, която доведе до възстановяване на ограничителните мерки в повечето държави-членки. Индексите за производствена активност показаха свиване на растежа, с изключение на Германия. Правителствата бяха изправени пред необходимостта от временни ограничения за различни дейности с цел избягване на пълното затваряне на икономиките.

През м. ноември 2020 г. финансовите пазари възстановиха загубите от предходния месец, в резултат на изхода от изборите в САЩ и постигнатия напредък в разработването на ваксини срещу COVID19 от няколко компании. Изборите в САЩ доведоха до победа на Демократическата партия, която бе приета позитивно от инвеститорите. Втората вълна на пандемията доведе до увеличаване на броя на заразените, особено в САЩ, но новините за ефективност на разработваните ваксини от над 90% увеличиха очакванията за бързо отваряне на икономиките. Пазарът на труда продължи да се възстановява, като голяма част от новосъздадените работни места бяха в силно засегнатите от пандемията сектори (развлекателна индустрия и туризъм, ресторантьорство). Федералният резерв остави паричната си политика непроменена през месеца, но сигнализира готовност за промени в програмата си за покупки на активи в скоро време.
Европейските икономики бяха видимо засегнати от втората вълна на пандемията, която доведе до удължаване на ограничителните мерки в повечето държави-членки до края на годината. Индексите за производствена активност показаха свиване на растежа, с изключение на Германия. Засегнат бе най-вече сектора на услугите, поради частичното затваряне на икономиките и въведените ограничения върху придвижването. Председателят на ЕЦБ потвърди повишеното ниво на несигурност относно икономическите перспективи на ЕС, както и неравномерното възстановяване на БВП на отделните страни-членки. Прогнозите на ЕЦБ останаха непроменени въпреки напредъка в разработването на ваксини и предвиждат циклично възстановяване на икономиките съобразно бързината на имунизация и необходимостта от въвеждане или разхлабване на ограничителните мерки.
През м. декември 2020 г. финансовите пазари се стабилизираха на най-високите си нива за годината в резултат на одобрението на няколко ваксини срещу COVID19 и започналата ваксинация на населението. Броят на заразените продължи да нараства, което доведе до нови ограничителни мерки в повечето европейски страни и останалия свят, особено след появата на мутирали форми на вируса. Ефектите на тези ограничения върху икономическата активност вероятно ще се проявят през първото тримесечие на следващата година. ОИСР повиши прогнозата си за растежа на глобалната икономика през 2020 г. до спад от 4.2%, както и очакванията си за среден икономически растеж от 4% през следващите две години. Организацията предупреди, че в резултат на пандемията очаква трайни промени в световната икономика – над една трета от икономическия растеж през 2021 г. ще се дължи на Китай, докато делът на Европа и Северна Америка ще остане под размера на теглата им в глобалната икономика. След месеци на преговори Конгресът одобри пакет за подпомагане на засегнатите от COVID19 в размер на 900 млрд. долара, както и финансиране на правителството в размер на 1.4 трлн. долара за една година. Средствата са предназначени за домакинствата, малкия бизнес и доставчиците на здравни услуги, като включват директни плащания в размер на 600 долара на член от семейство с ниски доходи, заеми за малкия бизнес, както и 300 долара добавки към помощите за безработни до средата на март 2021 г. Бяха отделени и средства за процеса по разпространение на ваксините.
Европейските икономики бяха видимо засегнати от втората вълна на пандемията, която доведе до удължаване на ограничителните мерки в повечето държави-членки до началото на следващата годината. Индексите за производствени покупки показаха възстановяване през месеца, но останаха в зоната на контракция. Европейските лидери окончателно одобриха пакета от стимули за справяне с пандемията и финансовата рамка на ЕС за следващите седем години. След преговори до последната минута ЕС и Великобритания постигнаха търговско споразумение и Обединеното кралство окончателно излезе от ЕС. Подписано бе и важно инвестиционно споразумение между ЕС и Китай, което увеличава достъпа за инвестиции в двата региона, премахва принудителното споделяне на технологии и увеличава прозрачността на субсидиите.

S&P 500 отчете ръст от 11,69% в долари (7,16% в евро/лева) за четвъртото тримесечие на 2020 г. при ръст от 8,47% в долари (3,97 % в евро/лева) за третото тримесечие на 2020 г. Растежът на БВП се възстанови солидно до 33,4% през третото тримесечие на 2020 г., базовата инфлация в САЩ спадна до 1,6% год. за м. декември, безработицата спадна до 6,7% за м. декември.
Капиталовите пазари се движеха разнопосочно в началото на тримесечието, но завършиха м. октомври с понижения поради нарастващата несигурност относно резултата от изборите в САЩ и увеличения брой заразени. Голяма част от анализаторите приеха това движение за нормална корекция след месеци на растеж. Икономическият растеж през третото тримесечие се дължеше

главно на увеличеното потребление и инвестиции в икономиката, както и на увеличения износ. Тази структура бе благоприятна, тъй като потреблението осигурява 68% от БВП на американската икономика.
През м. ноември капиталовите пазари се повишиха след проведените избори, както и в резултат на напредъка в разработването на ваксини. Най-силно бе възстановяването на компаниите от цикличните сектори за сметка на компаниите от технологичния сектор, които бяха пазарни лидери през последните месеци. На заседанието си Федералният резерв потвърди готовността си да увеличи темпа на покупки на активи или да удължи матуритета на активите, в случай на необходимост или да удължи хоризонта на настоящата се програма. Същевременно администрацията на Президента оттегли част от финансирането си за програми, свързани с покупка на корпоративни облигации, заеми към местните органи на управление, програмата за финансиране на малките и средни предприятия.
През м. декември капиталовите пазари се повишиха в резултат на одобрението на няколко ваксини и започналата ваксинация на населението. Най-силно бе възстановяването на компаниите от цикличните сектори за сметка на компаниите от технологичния сектор, които бяха пазарни лидери през последните месеци. На заседанието си Федералният резерв остави лихвената си политика непроменена и запази темпа на покупки на активи в размер на 120 млрд. долара месечно до постигане на целите за пълна заетост и средна инфлация от 2%. Според централните банкери ниските лихвени проценти облекчават достъпа на компаниите до кредит и високите нива на капиталовите пазари както и съотношението цена/приходи на акция не са притеснителни или преклено високи. Пазарът на ДЦК спадна, като доходността на 10-годишните ДЦК нарастна до 0,91%. Доларът поевтиня и приключи месеца на нива около 1,2216 срещу еврото.

MSCI Europe регистрира увеличение от 10,49% в евро/лева през четвъртото тримесечие на 2020 г. при регистрирано намаление от 0,32% в евро/лева за третото тримесечие на 2020 г. Икономическият растеж в Еврозоната нарастна солидно до 12,5% през третото тримесечие на 2020 г. Безработицата нарастна до 8,3% през м. ноември, базовата инфлация спадна до 0,2% год. през м. декември.
През м. октомври европейските капиталови пазари отчетоха по-голям спад след няколко месеца на консолидация. На заседанието си през месеца ЕЦБ остави паричната си политика непроменена и сигнализира увеличаване на монетарните стимули през м. декември. Това се случи в момент, когато двете най-големи европейски икономики – Германия и Франция – налагаха повторни затваряния и втората вълна на пандемията засегна всички държави-членки. Според ЕЦБ икономическото възстановяване на ЕС губи сила по-бързо от очакваното.
През м. ноември европейските капиталови пазари отчетоха по-голям ръст след загубите от предходния месец. Повторното въвеждане на ограничителни мерки в повечето страни-членки доведе до забавяне на икономическата активност. ЕЦБ потвърди готовността си да актуализира програмата си за покупка на активи през м. декември, както и необходимостта от поддържане на договорените фискални стимули в рамките на ЕС.
През м. декември ЕЦБ очаквано увеличи размера на извънредната програма за покупка на активи с 500 млрд. евро до 1.85 трлн. евро и удължи срока на действие поне до март 2022 г. Бе удължен и периода на по-благоприятни условия на операциите за целево дългосрочно финансиране на банките с 12 месеца до юни 2022 г. След девет месеца на забрана ЕЦБ разреши на търговските банки да възстановят изплащането на дивиденти и обратните изкупувания на акции през 2021 г., макар и с известни ограничения, свързани с размера на средната печалба за последните две години и размера на собствения капитал. Търсенето на безрискови активи бе стабилно и доходността на 10 годишните германски ДЦК бе непроменена, като завърши месеца на нива около -0,57%.

Индексът MSCI Russia нарастна с 19,33% в долари (14,49% в евро/лева) през четвъртото тримесечие на 2020 г. при регистриран спад от 7,03% в долари (10,89% в евро/лева) през третото тримесечие на 2020 г. Цената на петрола сорт Брент приключи тримесечието на 51,80 долара за барел (ръст от 19,19% на тримесечна база).
През м. октомври страните от ОПЕК+ потвърдиха намерението си да предприемат мерки в подкрепа на петролния пазар поради опасенията, че втората вълна на пандемията ще свие допълнително търсенето, включително да преразгледат плановете си за увеличаване на

производството през 2021 г. Централната банка на Руската Федерация остави основния лихвен процент непроменен на 4,25% с оглед стабилизиращата се инфлация и влошената епидемиологична обстановка в страната. Потвърдени бяха рисковете, свързани с международните финансови и стокови пазари.
През м. ноември страните от ОПЕК+ отново потвърдиха намерението си да предприемат мерки в подкрепа на петролния пазар поради опасенията, че втората вълна на пандемията ще свие допълнително търсенето, включително да преразгледат плановете си за увеличаване на производството през 2021 г. Възстановяването на цените на петрола до голяма степен се дължеше на напредъка в разработването на ваксини и възстановяването на цикличните сектори. Централната банка на Руската Федерация представи очакванията си за паричната политика през следващите три години, според които възстановяването на икономиката до предкризисните нива е възможно в средата на 2022 г. До тогава ЦБ ще провежда политика на ниски лихвани проценти с цел улеснен достъп до кредитиране и увеличаване на потребителското и инвестиционното търсене.
През м. декември страните от ОПЕК+ се споразумяха да увеличат производството с 500 млн. барела на ден от януари 2021 г. след напрегнати преговори и въпреки очакванията за запазване на намалението на производството от 7.7 млн. барела на ден поне до март 2021 г. Като причина бе посочено устойчивото нарастване на петролните цени през последните месеци. Централната банка на Руската Федерация запази основния лихвен процент непроменен на 4.25% и потвърди очакванията си за инфлация в интервала 4.6% - 4.9%, както и забавящото се икономическо възстановяване през четвъртото тримесечие. В макроикономически план икономическият растеж се увеличи с 13,0% през третото тримесечие на 2020 г., инфлацията се увеличи до 4,21% год. през м. декември, безработицата спадна до 6,1% през м. ноември. Руската рубла поскъпна, като завърши месеца на нива от около 74,41 рубли за долар.

В България индексът SOFIX отчете ръст от 4,67 % през третото тримесечие на 2020 г. при спад от 5,67 % през третото тримесечие на 2020 г.
През м. октомври капиталовият пазар бе относително стабилен, но в рамките на низходящата тенденция от последните месеци. Условията на пандемия оказаха своето влияние върху икономическите показатели и резултатите на компаниите, като част от тях потвърдиха изплащане на дивиденти. Успешно приключи увеличение на капитала на компания от технологичния сектор. Правителството планира актуализация на бюджета поради неизпълнение на данъчните приходи и увеличените разходи във връзка с пандемията. Очакванията са за бюджетен дефицит от общо около 10 млрд. лв. за 2020 г. – 2021 г. МВФ запази прогнозата си за спад от 4,0% на българската икономика през 2020 г.
През м. ноември капиталовият пазар отново бе относително стабилен, но в рамките на низходящата тенденция от последните месеци. ЕК потвърди очакванията си за възстановяване на българската икономика до предкризисните нива през 2022 г. в резултат на увеличеното вътрешно търсене. МВФ обяви, че ще ревизира прогнозите си за икономическия растеж предвид увеличаването на случаите на COVID19 в България. Индикаторите за бизнес климата се влошиха, най-вече в стоителството и търговията на дребно.
През м. декември капиталовият пазар се възстанови в синхрон с останалите Европейски пазари, както и поради сезонни фактори, свързани с края на финансовата година. Икономиката продължи да функционира в условията на частични ограничения, като правителството удължи срока на действие на програмите за подпомагане на заетите и работодателите. Започна процесът по разпространяване на ваксини и ваксинация на населението. Макроикономическите данни показаха ръст на БВП за третото тримесечие на 2020 г. от 4,28% год. ХИПЦ инфлацията за м. ноември спадна до 0,3% год. Сезонно изгладената безработица спадна до 4,9% през м. ноември.

Общо инвестициите в акции на НИД „Надежда” АД са 52,46% от активите в края на четвъртото тримесечие на 2020 г. , при дял от 53,14% в края на третото тримесечие на 2020 г. Инвестициите в български акции са 40.98% от активите в края на четвъртото тримесечие, инвестициите в западноевропейски акции са 3,52%, а тези в руски акции са 7.46%. Портфейлът от облигации намалява до 25,93% от активите.

Паричните средства в разплащателни сметки и депозити за третото тримесечие възлизат на 962 хил. лв. към 31.12.2020 г., или 21.06% от активите на дружеството.

Вземанията по лихви и дивиденти възлизат на 25 хил. лв. към края на периода, или 0.55% 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 2020 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 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 заплаха 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 Близкият изток, както и увеличените терористични заплахи 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

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 2020 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: 14.01.2021 г.

НАЦИОНАЛНО ИНВЕСТИЦИОННО ДРУЖЕСТВО НАДЕЖДА АД * СОФИЯ *

Борислав Никлев

Изпълнителен Директор