

# НИД „НАДЕЖДА” АД

## ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ

чл.100о SUP>1 ал.4, т.2 от ЗППЦК за първо тримесечие на 2018 г.

### **1. Важни събития настъпили през първо тримесечие на 2018 г. (01.01.2018 г.– 31.03.2018 г.)**

На 29.01.2018 г. в Комисия за финансов надзор беше представено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2017 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](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://www.extri.bg)

На 29.03.2018 г. беше представен в Комисия за финансов надзор Годишен финансов отчет на НИД „Надежда” АД за 2017 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 2017 г. заверен от дипломиран експерт счетоводител. Годишен финансов отчет за 2017 г. беше публикуван в сайтовете [www.investor.bg](http://www.investor.bg), [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg), [www.extri.bg](http://www.extri.bg)

### **2. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през първо тримесечие на 2018 г. , върху резултатите във финансовия отчет**

НИД „Надежда” АД отчита нетна загуба от 216 хил.лв за първо тримесечие на 2018 г., спрямо нетна печалба от 277 хил. лв за същия период на 2017 г. Към 31.03.2018 г. активите на националното инвестиционно дружество намаляват с 207 хил. лв, спрямо края на 2017 г., до 6 005 хил. лева.

Повечето индекси от нашето географско покритие отчетоха спад през тримесечието, основно повлияни от очакванията за по-сериозно затягане на паричните политики на ФЕД и Европейската централна банка през 2018 г. и влошаването на геополитическата обстановка.

В САЩ годината започна с опасения за прегряване на икономиката, след силни икономически данни, показващи забързващ се ръст на БВП за четвърто тримесечие на 2017 г. от 2,6% годишно и стабилизираща се инфлация от 1,8% годишно през декември-февруари. В очакване на по-високи лихви с цел овладяване на инфлацията, доходността по 10-годишните държавни ценни книжа на САЩ нарасна с 30 базисни пункта през януари и достигна 4-годишен връх от 2,95% през февруари, но в крайна сметка се установи на 2,74% в края на март (с 33 базисни пункта нагоре, спрямо началото на годината). Както се очакваше, през март ФЕД увеличи целевите лихви с 25 базисни пункта до 1,50-1,75% и също така ревизира нагоре своите прогнози за икономическия растеж през 2018 и 2019 г., докато същевременно прогнозира само още две повишения на лихвите тази година и повече през 2019 и 2020 г. Стана ясно, че, макар очакванията да са за забързване на инфлацията, само няколко от членовете на ФЕД смятат, че има вероятност от прегряване на икономиката, което успокои пазарите. В началото на март, обаче, въвеждането на тарифи върху вноса на стомана и алуминий в САЩ (с опция за временното им или окончателно премахване за някои страни) и ескалирането на технологичните спорове между САЩ и Китай доведе до търговска несигурност в световен мащаб и риск от възникването на глобална търговска война. В резултат на всичко това и след известна волатилност, S&P 500 отчете спад от 1,2% в долари и спад от 3,4% в евро/лева през първото тримесечие на 2018 г., докато NASDAQ 100 се покачи с 2,9% в долари и 0,6% в евро/лева.

Акциите на развитите европейски страни регистрираха най-голям спад през тримесечието (MSCI Europe, -4,9% в евро/лева), отразявайки основно политическата и геополитическа несигурност в региона. През тримесечието най-сетне приключиха трудните коалиционни преговори по сформирването на новото германско правителство, но след парламентарните избори в Италия в началото на март, на които популистите получиха висока подкрепа, в момента текат коалиционни преговори в тази страна, които биха могли да забавят приемането на важни реформи. От друга страна, митата върху вноса на стомана и алуминий в Щатите и засилването на контрамерките срещу Русия през март също засилиха несигурността за европейските компании. През януари европейските акции бяха повлияни негативно от индикации за възможни промени в програмата за количествени облекчения на ЕЦБ през първата половина на 2018 г., но по-късно президентът на ЕЦБ Марио Драги коментира, че, въпреки забързването на базовата инфлация до 1,0% годишно през януари и февруари, все още не може да се говори за убедителна възходяща тенденция при цените, която би определила края на програмата. Макроикономическите данни за Евронзоната останаха преобладаващо позитивни – забързващ се ръст на БВП за четвърто тримесечие на 2017 г. до 2,7% годишно и най-ниско ниво на безработицата от януари 2009 г. насам (8,5% за февруари). Еврото поскъпна допълнително спрямо щатския долар - с 2,7% на тримесечна база до 1,23 долара за евро.

Най-добра доходност в лева през тримесечието отбелязаха руските акции (MSCI Russia се покачи с 9,3% в долари и с 6,6% в евро), въпреки спадовете през последния месец, в резултат на затягането на санкциите спрямо Русия. Икономическото развитие на страната надмина очакванията (с базова инфлация от 1,9% годишно и безработица от 5,0% за февруари) и доведе до допълнително двукратно намаление на основния лихвен процент с общо 0,50% до 7,25% и до прогноза на централната банка за по-ускорено намаляване на лихвите в следващите месеци. Цената на петрола сорт Брент се покачи с 5,1% през тримесечието до 70,27 долара за барел, като очакванията за повишено предлагане на шистов петрол бяха балансирани от повишени прогнози за търсенето на горива. Владимир Путин спечели четвърти 6-годишен президентски мандат и сега основният интерес на инвеститорите е насочен към сформирването на новото правителство.

В България SOFIX и BGTR30 отстъпиха с 4,2% и 3,5%, съответно, през тримесечието, като по-засилена волатилност на ниво индивидуални акции имаше покрай ребалансирането на SOFIX в началото на март. Ръстът на БВП за четвърто тримесечие на 2017 г. се забави до 3,5% годишно и някои от водещите международни институции леко понижиха прогнозите си за ръста на местната икономика през 2018 г. до 3,7-3,8%. Макроикономическата ситуация остана стабилна, като безработицата (съгласно сезонно-изгладени данни на Евростат) продължи да намалява до 5,9% през януари, докато ХИПЦ показва забързващ се ръст на годишната инфлация до 1,5% през февруари. Правителството обяви, че до края на юни 2018 г. страната се очаква да кандидатства за присъединяване към Европейския валутен механизъм, известен като ERM-2.

Общо инвестициите в акции на НИД „Надежда” АД са 74,56% от активите към 31.03.2018 г., спрямо 71.93% от активите в началото на годината. Инвестициите в български акции са 49,17% от активите в края на декември, инвестициите в западноевропейски акции са 18,21%, а тези в руски акции и акции на компании от страни от бившия съветски съюз са 7,18%.

Портфейлът от облигации остава непроменен през тримесечието, като към края на март съставлява 10,64% от активите, спрямо 10,46% в края на 2017 г.

Паричните средства в разплащателни сметки и депозити възлизат на 867 хил.лв към 31.03.2018 г., или 14,44% от активите на дружеството. От тях 580 хил. лв са краткосрочни депозити в лева, а 274 хил.лв е левовата равностойност на паричните средства във валута, различна от лева.

Вземанията за лихви и дивиденди възлизат на 21 хил.лв към края на периода, или 0.35% от активите.

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

**Пазарен риск** - възможността да се реализират загуби поради неблагоприятни пазарни изменения в стойността на финансовите инструменти и други ликвидни финансови активи. Компонентите на пазарния риск са:

***лихвен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент или друг актив поради изменение на нивото на лихвените проценти.*

***валутен риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент или друг актив, деноминиран във валута, различна от лев, поради изменение на курса на обмяна между тази валута и лева.*

***ценови риск** - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент или друг актив поради неблагоприятни промени на нивата на пазарните цени.*

***ликвиден пазарен риск** - възможността от загуби или пропуснати ползи поради неблагоприятни пазарни условия на търсенето и предлагането (като например ниско търсене при наличието на свръхпредлагане).*

**Кредитен риск** – възможността от намаляване на стойността на позицията в един финансов инструмент или друг актив при неочаквани събития от кредитен характер, свързани с емитентите на финансови инструменти, насрещната страна по борсови и извънборсови сделки, както и държавите, в които те извършват дейност;

**Операционен риск** – възможността да се реализират загуби, свързани с грешки или несъвършенства в системата на организация, недостатъчно квалифициран персонал, неблагоприятни външни събития от нефинансов характер, включително и правен риск;

**Ликвиден риск** – възможността от загуби от наложителни продажби на активи при неблагоприятни пазарни условия за посрещане на неочаквано възникнали краткосрочни задължения на националното инвестиционно дружество.

**Риск от концентрация** – възможността от загуба поради неправилна диверсификация на експозиции към клиенти, групи свързани клиенти, клиенти от един и същ икономически отрасъл, географска област или възникнал от една и съща дейност, което може да причини значителни загуби, както и рискът, свързан с големи непреки кредитни експозиции.

**Системни рискове** - зависят от общите колебания в икономиката като цяло. УД не може да влияе върху системните рискове, но ги отчита и се съобразява с тях.

Развитието на дейността на НИД „Надежда“ АД през отаналата част на 2018 г., измерено в изменение на нетната стойност на активите на Фонда, 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 китайската икономика също би могло да е значима заплахата 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;
- паричната политика на Федералния резерв, Европейската централна банка и Руската централна банка;
- геополитическата обстановка и развитието на конфликтите в Близкия изток, както и увеличените терористични заплахы в различни точки на света;
- приетата данъчната реформа в САЩ и нейното влияние върху икономическия растеж;
- изборите за Сенат и Камара на представителите в САЩ в края на годината;

- икономическата политика на новосформираното германско правителство;
- политиката на бъдещото правителство в Италия след парламентарни избори в началото на март;
- преговорите по повод БРЕКЗИТ и влиянието на сепаратистките и националистически течения в Европа;
- икономическата и бюджетна политика на Русия след президентските избори през март;
- политическата и макроикономическа ситуация в България и въвеждането на планираните правителствени стимули за развитието на българския капиталов пазар;
- нивото на лихвения процент по депозитите в България.

#### **4. Информация за сключени сделки между свързани лица през първо тримесечие на 2018 г.**

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица.

#### **5. Информация за нововъзникнали съществени вземания и/или задължения през първо тримесечие на 2018 г.**

Няма нововъзникнали съществени вземания / задължения през отчетния период.

Дата: 24.04.2018 г.

Борислав Никлев

Изпълнителен Директор

