

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА  
НА ИД „НАДЕЖДА” АД  
през първо тримесечие на 2012 г.**

**1. Важни събития настъпили през първото тримесечие на 2012 г. (01.01.2012 г.–31.03.2012 г.)**

На 20.01.2012 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2011 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](http://www.investor.bg) и [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg)

На 20.03.2012 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Годишен финансов отчет на ИД „Надежда” АД за 2011 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 2011 г.заверен от Дипломиран експерт счетоводител. ГФО за 2011 г. беше публикуван в сайтовете [www.investor.bg](http://www.investor.bg) и [www.ffbham.bg](http://www.ffbham.bg).

**2. Влияние на важните събития за ИД „Надежда” АД, настъпили през първото тримесечие на 2012 г. върху резултатите във финансовия отчет**

През първото тримесечие на 2012 г. ИД „Надежда” АД отчита спад на нетна печалба до 5.6 хил. лева, спрямо 377.3 хил. през съответния период на 2011 г. Основна причина за малката печалба през периода бе продължаващото негативно развитие на българските акции след средата на 2011 г., породено както от забавяне на икономическата активност, така и от ниската ликвидност на местния капиталов пазар и липса на интерес от чуждестранни инвеститори. През разглеждания период основният индекс СОФИКС спадна с 4.1%, поради гореспоменатите фактори, като това представяне бе напълно противоположно на водещите европейски пазари, които отбелязаха най-добро първо тримесечие в последните 10 години. През първото тримесечие индекса MSCI Russia отбеляза ръст от 18.5% като доброто представяне на руските акции в портфейла на ИД „Надежда” АД (11% от активите) успя да коменсира лошото представяне на местния пазар. В резултат на промяната в стойността на инвестициите на ИД „Надежда” АД нетните активи към 31.03.2012 нарастват с 0.1% до 4.14 мил. лева.

През отчетния период УД ПФБК Асет Мениджмънт АД предприе по-активна политика по управление на инвестиционния портфейл на ИД „Надежда” АД в български акции като реализирахме голяма част от печалбите от АДСИЦ компании след постигнатите ръстове през периода. Допълнително, при възможност продавахме позициите с в нисколиквидни компании на БФБ-София. В резултат инвестициите в български акции намаляха с 5% спрямо предния отчетен период до 42.7% към 31.03.2012 г.

В портфейла от чуждестранни акции не бяха правени промени през периода, но поради отчетените ръстове неговото тегло нарастна до 11.3% от активите спрямо 9.8% към 31.12.2011 г..

През първото тримесечие намалихме размера на портфейла от облигации на ИД „Надежда” АД до 11% от активите спрямо 19% през предходния период. През тримесечието бяха продавани както български облигации поради нарастващия според нас кредитен риск, така и чуждестранни банкови облигации, реализирайки постигнатите ръстове в началото на годината.

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

Основните рискове свързани с дейността на ИД „Надежда” АД през 2012 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 ИД „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 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 ИД „Надежда” АД, през финансовата 2012 година ще се определя и от действието на няколко независещи от дружеството рискове:

- Скоростта на икономическо възстановяване на световната икономика, в частност продължителността на рецесията в Евророната, и темпа на нарастване на инфлацията;
- Промяна на паричната и фискална политика във водещите икономики;
- Възможността за възникване на други „дългови” кризи сред държави от Евророната по подобие на Гърция;
- Избухването на нови въоръжени конфликти в Близкия Изток;
- Слабото вътрешно потребление в България поради задържането на ръста на доходите и високата цена на кредитиране и т.н.

### **4. Информация за сключени сделки между свързани лица през първото тримесечие на 2012 г.**

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица.

Дата: 20.04.2012 г.



Борислав Никлев

Изпълнителен Директор

