

**МЕЖДИНЕН ДОКЛАД ЗА ДЕЙНОСТТА
НА ИД „НАДЕЖДА” АД
през четвъртото тримесечие на 2011 г.**

1. Важни събития настъпили през четвъртото тримесечие на 2011 г. (01.10.2011 г.– 31.12.2011 г.)

На 10.10.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 30.09.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 25.10.2011 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Финансов отчет за третото тримесечие на 2011 г. съгласно изискванията на чл.33 от Наредба 2, чл.48 и чл. 73е от Наредба 25, същият беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg

На 10.11.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.10.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

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

На 10.01.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.12.2010 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 19.01.2011 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Финансов отчет за четвъртото тримесечие на 2010 г. съгласно изискванията на чл.33 от Наредба 2, чл.48 и чл. 73е от Наредба 25, същият беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg

На 10.02.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.01.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 10.03.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 28.02.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 14.03.2011 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Годишен финансов отчет на ИД „Надежда” АД за 2010 г. съгласно чл.31, ал.1, т.1 от Наредба N 2, чл.73е и чл.48 от Наредба N 25

заверен от Дипломиран експерт счетоводител. ГФО за 2010 г. беше публикуван в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 11.04.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.03.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 02.05.2011 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Финансов отчет за първото тримесечие на 2011 г. съгласно изискванията на чл.33 от Наредба 2, чл.48 и чл. 73е от Наредба 25, същият беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg

На 10.05.2011 г. бяха изпратени покана и материали за свикване на Общо събрание на акционерите на ИД „Надежда” АД до КФН. Поканата за ОСА беше публикувана в Търговския регистър и сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 10.05.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 30.04.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 08.06.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.05.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 27.06.2010 г. беше проведено Общо събрание на акционерите. По-важните решения на акционерите бяха приемане на Годишния финансов отчет за 2010 г., Доклада за дейността на дружеството през 2010 г. и отнасянето на печалбата за 2010 г. във фонд „Резервен”.

На 05.07.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 30.06.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 26.07.2011 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Финансов отчет за второто тримесечие на 2011 г. съгласно изискванията на чл.33 от Наредба 2, чл.48 и чл. 73е от Наредба 25, същият беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg

На 08.08.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.07.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 09.09.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.08.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 10.10.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 30.09.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

На 25.10.2011 г. в КФН и БФБ София АД беше представен Финансов отчет за третото тримесечие на 2011 г. съгласно изискванията на чл.33 от Наредба 2, чл.48 и чл. 73е от Наредба 25, същият беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg

На 10.11.2011 г. в КФН беше представен Финансов отчет към 31.10.2011 г. съдържащ Баланс и Справка за обема и структурата на инвестициите в портфейла по емитенти и видове ценни книжа и други финансови инструменти, същия беше публикуван на вниманието на обществеността в сайтовете www.investor.bg и www.ffbham.bg.

3. Влияние на важните събития за ИД „Надежда” АД, настъпили през четвъртото тримесечие на 2011 г. върху резултатите във финансовия отчет

През 2011 г. ИД „Надежда” АД отчита нетна загуба от 421.3 хил. лева, сравнено с нетна печалба от 145.3 хил. през 2010 г.

През четвъртото тримесечие нетната загуба на ИД „Надежда” АД намалява до 233 хил. лева, спрямо 366 хил. лева през третото тримесечие, но отчитаме значително влошаване на резултатите спрямо четвъртото тримесечие на 2010 г., когато нетната печалба е в размер на 180 хил. лева. Основна причина за отрицателната доходност на ИД „Надежда” АД бе високата пазарната волатилност през периода, свързана със задълбочаване на дълговата криза в Гърция и другите държави от еврозоната и забавяне на темпа на растеж на глобалната икономика. Всичко това доведе до сериозен отлив на инвеститори от Източна Европа и в частност от нисколиквидните пазари на Балканите, поради голямата зависимост на региона и банковата му система от Западна Европа. През последното тримесечие СОФИКС спадна с 7.2% като общия спад за 2011 г. възлезе на 11%. Представянето на индексите MSCI Russia и MSCI Emerging Europe в евро за 2011 г. и четвъртото тримесечие бе (-18.5%; +10.1%) и (-20.9%; +7.1%), съответно. В същото време нетните активи на ИД „Надежда” АД бяха 4.18 млн. лева към 31.12.2011 г, което представлява намаление от 9.1% спрямо 31.12.2010 г. и 4.8% спрямо нетните активи към 30.09.2011 г, като представянето бе обусловено от високия дял на български акции в портфейла.

През отчетния период бяха закупени дялове от борсово-търгуем индексен фонд върху руски акции, чрез който получихме допълнителна експозиция към атрактивния фундамент в региона. Съответно дела на инвестициите в Русия достигна 9.8% от активите спрямо 8.3% към 30.09.2011 г.

Промени бяха направени и в портфейла от български акции, където продължихме да намаляваме инвестициите си в нисколиквидни дружества – АДСИЦ. През периода единствено бяха закупени акции на компания от сектор потребителски стоки при атрактивни според нашите анализи нива.

През четвъртото тримесечие увеличихме размера на портфейла в облигации на ИД „Надежда” АД, който достигна до 19% от активите, възползвайки се от нарастналата доходност по чуждестранни банкови облигации.

4. 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 2011 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 2011 година ще се определя и от действието на няколко независещи от дружеството рискове:

- Скоростта на икономическо възстановяване на световната икономика и темпа на нарастване на инфлацията;
- Скоростта на промяна на паричната политика от експанзионистична към рестриктивна във водещите развити икономики;
- Възможността за възникване на други „дългови” кризи сред развитите държави по подобие на Гърция;
- Слабото вътрешно потребление в България поради задържането на ръста на доходите и високата цена на кредитиране и т.н.

5. Информация за сключени сделки между свързани лица през четвъртото тримесечие на 2011 г.

През отчетното тримесечие не са извършвани сделки със свързани лица.

Дата: 20.01.2012 г.



Борислав Никлев
Изпълнителен Директор

