НИД „НАДЕЖДА” АД

ПОЯСНИТЕЛНИ БЕЛЕЖКИ
чл.100о1 ал.4, т.2 от ЗППЦК за първо тримесечие на 2025 г.

1. Важни събития настъпили през първо тримесечие на 2025 г. (01.01.2025 г. – 31.03.2025 г.)

На 24.01.2025 г. беше оповестено Уведомление за финансовото състояние на дружеството за четвърто тримесечие на 2024 г. съгласно изискванията на чл.100о1 от ЗППЦК и чл.14 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. до Комисия за финансов надзор, БФБ София и обществеността.

На 25.03.2025 г. беше оповестен Годишният доклад за дейността за 2024 г. на НИД „Надежда“ АД, заверен от дипломиран експерт счетоводител на основание чл.10 от НАРЕДБА № 2 от 09.11.2021 г. и чл.100н от ЗППЦК до Комисия за финансов надзор, БФБ София и обществеността.

Цялата информация публикувана от НИД „Надежда“ АД за периода 01.01.2025 г. до 31.03.2025 г. може да бъде намерена на следните интернет страници:

Комисия за финансов надзор https://eis.fsc.bg
БФБ София https://www.bse-sofia.bg/bg/issuer-profile/NAD/
Инвестор БГ https://www.investor.bg/companies/bulletin/NAD
УД ПФБК Асет Мениджмънт https://www.ffbham.bg/bg/ic-nadezhda-ad

3. Влияние на важните събития за НИД „Надежда” АД, настъпили през първо тримесечие на 2025 г. върху резултатите във финансовия отчет

3.1. Динамика на основните финансови параметри

Таблица 1

В хил. (000) Лв.	Q1 2024 в Лв.	Q2 2024 в Лв.	Q3 2024 в Лв.	Q4 2024 в Лв.	Q1 2025 в Лв.	Спрямо предходното тримесечие (Q-o-Q)	За последните 12 месеца /Y-o-Y/
Приходи от Дейността	639	1 092	1 393	1 832	295	***-32.8%***	***-12.9%***
Разходи за Дейността	348	690	1 088	1 442	421	***18.9%***	***27.0%***
Нетна Печалба	**291**	**402**	**305**	**390**	**-126**	***-248.2%***	***-105.2%***
Общи Активи	**5 016**	**5 124**	**5 027**	**5 115**	**4 910**	***-4.0%***	***-121.3%***
Акции	3 395	3 411	3 224	3 093	2 744	***-11.3%***	***-184.4%***
Дългови Инструменти	1 273	1 254	1 270	1 283	1 288	***0.4%***	***-114.3%***
Парични Средства	335	426	531	737	877	***19.1%***	***-402.0%***

3.2. Анализ на целевите пазари през първо тримесечие на 2025 г.

През тримесечието: Реалността „Тръмп“ донесе на пазарите волатилност с размерите на Ковид-19

- **Хаотичното говорене на Тръмп за тарифите стресира пазарите до невиждана от Ковид-19 волатилност;**
- **Глобалните акции се сблъскаха с реалността „Тръмп“.**
  Червената вълна се разпростира;
- **Акциите с висока счетоводна стойност изпреварват акциите на растежа;**
- **NASADAQ и акциите с малка капитализация са близо да мечи пазар /-20% доходност/;**

- **Икономиката в САЩ се забавя сериозно.**
- **При дълговите инструменти, ДЦК на САЩ са с най-добра доходност.**

2025 стартира с много волатилност и хаос. Вероятно ситуацията ще остане същата и през следващите поне две тримесечия. Промяната на политическото статукво във Вашингтон не предполага позитивни изненади в горната прогноза. Акциите с висока счетоводна стойност продължават да изпреварват акциите на растежа. Акциите с малка капитализация се представят най-лошо. Горното е пряко следствие от три фактора: трудно-предвидимата политика на Тръмп, забавящият се растеж и повишаващата се инфлация. През първото тримесечие суровините се представиха отлично, основно заради невероятното представяне на Златото /19% доходност/ и скъпоценните метали. При дълговите пазари, ДЦК на САЩ са лидери с 2.2% доходност. В Европа ситуацията е в пълен контраст с тази в Америка: очакваните масирани харчове /чрез издаването на много облигации/ повишиха сериозно доходностите.

Таблица2 - Целеви пазари

Целеви Пазари - Статистика	1M	3M	6M	От началото на 2025	12M
S&P 500 (1)	-1.4%	-1.3%	5.4%	1.2%	16.8%
NASDAQ 100 (2)	-2.8%	-0.2%	6.7%	-0.6%	15.7%
STOXX 600 (3)	3.3%	9.2%	6.3%	9.8%	12.7%
S&P GSCI Index (4)	2.6%	3.4%	6.6%	3.4%	-2.5%
S&P 500® Investment Grade Corporate Bond Index (5)	-0.3%	2.2%	-0.7%	2.2%	4.9%
S&P Eurozone Investment Grade Corporate Bond Index (6)	-1.3%	0.1%	1.1%	0.1%	5.1%

(1) Еталонен борсов индекс на дружествата в САЩ
(2) Еталонен борсов индекс на технологичните акции в САЩ, регистрирани за търговия на платформата NASDAQ
(3) Еталонен борсов индекс на дружествата в Европа /вкл. Великобритания/
(4) Индекс на суровините изготвян от Standard & Poor's
(5) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в еталонния борсов индекс на САЩ /S&P500
(6) Индекс на Облигациите на компаниите с Инвестиционен рейтинг в Еврозоната изготвян от Standard & Poor's

Първо тримесечие 2025 АКЦИИ /Целеви пазари - САЩ и Европа/
САЩ /Таблица целеви пазари, т.(1)и т.(2)/

Заглавията за тарифите доминираха настроенията на капиталовия пазар в САЩ през първото тримесечие. Администрацията на Тръмп обяви тарифи за стоманата, алуминия и вноса на автомобили, но „тежката" част беше оставена за т.н „Ден на освобождението" /"Liberation Day"/ - 2 Април. Предвид повишеното ниво на несигурност в краткосрочната политика на администрацията във Вашингтон, Федералния Резерв /ФЕД/ взе решение да не понижава базовите лихви. С пазарите беше комуникирано, че текущо ФЕД счита за приоритетен риска от внезапен спад на икономическата активност и понижаване на БВП, съпоставено с риска от увеличаване на инфлацията. Горното означава, че вратата за спешни или нормални лихвени намаления до края на годината е широко отворена. В допълнение към тарифните неволи, пазарът на труда е стресиран от планираните съкращения свързани с новото министерство DOGE (Department of Government Efficiency) и сривът на потребителското доверие. Междувременно ФЕД ревизира прогнозата си за инфлацията от 2.5% на 2.7%.и съответно за БВП от 2.1% на 1.7%.

Европа /Таблица –целеви пазари, т.(3)/

През първото тримесечие, акциите в Еврозоната регистрираха сериозни ръстове. Европа е шампионът на развития свят. Горното се дължи основно, на т.н. DeepSeek ефект върху технологичните акции и по-специално върху тези свързани с Изкуствения Интелект и дата центровете. Заявената силно конфронтационна икономическа политика на Тръмп събуди политиците в Европа. Последва обявяването на проект в размер на €800bn за отбрана и сигурност. Ако добавим заявените действия и намерения от страна на Фридрих Мерц в Германия и сигналите за данъчни стимули и про-растеж базирани политики на ниво членове на ЕС, събуждането в Европа изглежда безпрецедентно сериозно.

Европейската Централна Банка /ЕЦБ/ аплодира промените. На пресконференцията след редовното заседание на комитета за парична политика, К.Лагард /председател на ЕЦБ/ даде ясно да се разбере, че посоката на политиците в европарламента е правилна и ще се ползва с подкрепата на централната банка. От началото на 2025г., ЕЦБ свали два пъти базовата лихва /0.60%/ до 2.5%.

През месец Март, предпочитаният от ПФБК АМ измерител за икономическата активност в Европа: HCOB Eurozone manufacturing index (PMI), регистрира стойност от 48,6 б.т. /умерено повишение спрямо месец Февриари, но все още далеч от нормалните стойности около и над 50 б.т./

Инструменти с Фиксирана доходност /Таблица –целеви пазари, т.(5)& т.(6)/

За тримесечието всички сегменти регистрираха печалби, като ДЦК на САЩ се представиха най-добре /2.2% доходност/. Ставаме свидетели на огромни промени в глобалната икономика и политика. Същевременно„Изключителността“ на Америка изглежда силно одраскана в условията на политическа нестабилност идваща от Белия Дом, провокираща размисли за евентуално сериозно забавяне на растежа на САЩ и дори рецесия.

Европа е на обратния полюс. Промяната на фискалната рамка в Германия /заявена от Фридрих Мерц/, в посока повече разходи за инфраструктура /€500 billion целеви фонд за следващите 12 години/, отбрана и сигурност преформатира из основи представите на инвеститорите за ултра-консервативната икономическа политика на страната. В резултат на горното Германските ДЦК бяха разпродадени безмилостно, регистрирайки най-лошият ден от 1990г./обединението на Германия/. Ефектът на доминото се пренесе и в останалата част на Европа.
Разликата между Европа и САЩ е очевидна и при корпоративните облигации. Долар деноминираните инструменти се представиха по-добре от Европейските конкуренти, както при книжата с Инвестиционен рейтинг, така и при тези с Висока доходност.

За информация - Investment grade bonds са облигациите с присъден инвестиционен рейтинг от кредитните агенции и се считат за най-висококачествените инструменти с фиксирана доходност след ДЦК.

Суровини / Таблица –целеви пазари, т.(4)

През месеца индексът, който следим /S&P GSCI Index/ регистрира 2,6% повишение. Ценните метали са ултимативният шампион. Агро-културите са най-лошо представилият се сегмент, главно заради сривът на какаото. Енергоносителите се повишават. В рамките на суб-компонента Индустриални метали, котировките на медта се повишиха драстично, докато оловото и никела регистрираха по-умерени печалби. Цинкът е единственият губещ.

3.3. Перспективи за Второто тримесечие /Q1/ на 2025 и в средносрочен план

/Целеви Пазари – САЩ и Европа/:

Лозунгът “America First” изглежда много по-различно в реалността. За да разберем логиката на събитията които се случват през първото тримесечие на настоящата година трябва да се върнем към анализите и консенсусните прогнози в края на 2024г. След две последователни години на разцвет, беше логично да се допусне, че победата на републиканците на изборите през Ноември 2024г. би продължила шампионската серия и т.н. „Изключителност“ на капиталовия и дългов пазари на САЩ. Същевременно политиката “America First” се очакваше да създаде проблеми в много части от глобалната икономика и по-специално в страните с огромни търговски излишъци спрямо САЩ. На пръв поглед това не би трябвало да тревожи инвеститорите особено много, но гореспоменатата политика се случва по-доста по-различен начин до момента. Агресия. Хаос и непоследователност. Послания които надминават по неразбираемост тези от първия мандат на президента Тръмп. В тази ситуация Европа се ориентира правилно. Мащабни планове за инфраструктура, отбрана, стимулиране на местното производство. Адекватно поведение на ЕЦБ. На 2 Април предстои истинския тест за пазарите. Очаква се обявяването на т.н. политика за Тарифите. Тръмп трябва да избере между два варианта:

1/ Високи тарифи към търговските партньори, които предполагат незабавни искания за преговори и
2/ Сегментирани, избиратели индустриални тарифи с много изключения, базирани на логиката на най-малкото съпротивление и потенциални вреди за икономиката на САЩ и глобалната такава.
Ако Тръмп избере първият „силов“ вариант, разпродажбите във всички посоки ще продължат с нов импетус.

Ако вторият вариант бъде предпочетен, е възможна по-темперирана реакция, но и в двата случая перспективите пред глобалната икономика с хоризонт 2-3 тримесечия, са предизвикателни.

Предвид горното очакваме, тенденциите на промяна на цените на водещите класове инвестиционни активи да бъдат както следва:

- Акциите на водещите дружества в САЩ ще продължат да бъдат подлагани на разпродажби.
  В Европа, вероятно акциите ще се представят по-добре, но несигурността от ефекта на тарифите може да промени перспективите пред редица компании и цели индустрии.
  /очакваме 3-4% нетно нарастване на стойностите S&P500 и 5-6% на STOXX600/
- Инвеститорите ще продължат да изпитват силно затруднение в избора си на подходящ сектор – фаворит. Вероятно Технологичният сектор ще продължи да се преставя на средно ниво, но опасността от тарифна и търговска война би затруднила логичният възход на индустриалните компании, фармацевтиката и банките.
  Думата стагфлация се употребява все по-често. Това означава повсеместна уязвимост на секторите и икономиката, ситуация която адекватно трябва да бъде адресирана от Федералния Резерв.
- Цените на ДЦК в САЩ ще се стабилизират, но очакваме повишената волатилност да остане. В Европа движението на доходностите също ще се успокои.
  Спредовете на доходностите на корпоративните облигации с инвестиционен кредитен рейтинг спрямо еталонните ДЦК ще се стабилизират и вероятно ще се стеснят
- Облигациите с висока доходност ще се стабилизират и вероятно масираните разпродажби ще бъдат прекратени
- Цените на енергоносителите и индустриалните метали ще останат волатилни, като цената на Петрола ще започне да се повишава.
- В следствие на хаоса в търговската политика на Тръмп, разпродажбите на ДЦК, и непрогнозируемия ефект на тарифната война върху финансовите отчети на компаниите Щатският долар ще се понижи до рекордни за последните години стойности. Очакваме волатилноста да се запази при ценови нива за Q2 в рамките на EUR.USD - 1,090 -1,160.

4. Описание на основните рискове, които биха повлияли на НИД „Надежда" АД през второто тримесечие /Q2/ 2025 и в средносрочен план

<u>4.1. Пазарен, Валутен и Ликвиден /основни/ рискове през Второто тримесечие /Q2/ 2025 и в средносрочен план:</u>

- *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 комбинацията от няколко фактора, а именно: агресивната търговска политика на Президента Тръмп има вероятност да потопи световната икономика /и тази на САЩ в частност/ в рецесия. Политиката на тарифи е проинфлационна. Устойчивата инфлация принуждава централните банки да задържат нивата на базовите лихвени проценти на относително високи нива. В следствие на горното е възможно растежа на целевите икономики /САЩ и Европа/ да стагнира и пазара на труда да се охлади до незравословни нива. Горното може да повлияе на оперативните марджини на компаниите и дохода на акция, което да предизвика разпродажби на капиталовите и дълговите пазари.
- *Валутен риск* - рискът от намаляване на стойността на инвестицията в даден финансов инструмент, деноминиран във валута, различна от лев и евро, поради измнение на курса на обмяна между тази валута и лева. Текущо НИД „Надежда" АД има 27,1% експозиция към дружества емитенти от САЩ /вкл. финансови инструменти в USD/. Заедно с паричните средства в USD, експозицията възлиза на 33,3%. През първото тримесечие валутната двойка евро долар се движеше в диапазона 1,018 – 1,095. През следващите две тирмесечия очакваме щатският долар да бъде подложен на натиск, като възможната му обезценка може да достигне нива от EUR/USD 1.165 – 1.180. Причините: Търговската политика на Тръмп, Богатият

емисионен календар на МФ на САЩ, неяснотата от ефекта на Тарифите върху финансовите отчети и перспективите за по-добър растеж в Еврозоната /съчетан с мащабни правителствени инвестиционни програми/.

С оглед стремежа ни да оптимизираме структурата на активите, с хоризонт Две Тримесечия, предвиждаме експозицията в щатски долари да нарасне с 2% до 3% .

- *Ликвиден риск (по отношение на средствата на самото дружество)* – дружеството не е изправено пред ликвидни проблеми и затруднения.

4.2. Пазарни фактори и политико-икономически събития, влияещи на дейността на НИД „Надежда" АД, през Второто тримесечие /Q2/ 2025 и в средносрочен план

Основни Фактори

Бъдещите резултати на НИД Надежда ще се влияят от следните фактори
/приоритизирани спрямо очакванията, анализите и наличната информация към 31.03.2025г./:

- Търговските политики на президента Тръмп спрямо Китай
- Търговските политики на президента Тръмп спрямо ЕС, Япония, Мексико, Канада
- Задържането на потребителската инфлация на по-високи от целевите за ЕЦБ и ФЕД стойности /текущо дефинирана около 2%/
- Паричната политика на ФЕД
- Задържането на доходностите на ДЦК със срочност над 8-10 години на текущите нива и / или липсата на пробив над 5%
- Състоянието на пазара на Труда
- Качеството на Финансовите отчети на структуроопределящите дружества /печалби, продажби, марджини, свободни парични потоци и др./
- Емисионен календар на Финансовото министерство на САЩ
- Паричната политика на ЕЦБ
- Възможното охлаждане на растежа на БВП в САЩ под 1,0% и влошаване на растежа в Еврозоната обратно към нулеви стойности.
- Възобновяване на проблемите във веригите на доставки, в следствие на стартирането на търговска война на САЩ с останалите партньори. В следствие на горното, е възможно мащабно преформатиране на производствените дестинации. Горното неминуемо би довело до неустойчиви резултати в ценообразуването. Възможно е търовската война да предизвика допълнителен инфлационен натиск
- Продължаването на войната в Украйна

4.4. Географска диверсификация

Продължаваме преструктурирането на портфейла в посока увеличение на фокуса върху развитите икономики и по специално Еврозоната и САЩ за сметка на граничните и развиващите се пазари. Инвестициите във финансови инструменти на български емитенти ще бъдат редуцирани.

4.5. Секторна диверсификация

През следващото тримесечие, планираме балансирано секторно разпределение в портфейла.
Моделът на управление и структурирането на инвестиционния портфейл на НИД „Надежда" АД е свързан с икономическия цикъл. През следващите две тримесечия ни очаква предизвикателна среда. Вероятно политиката на ЕЦБ и ФЕД ще продължи да следва комуникираната с пазарите треактория, но Търговската политика на САЩ и потенциалните афакти ще бъдат взети под внимание с моного висок приоритет. Респективно, очакваме теглата на сектори: Информационни технологии, Комуникации и комуникационен сервиз да бъдат запазени, като тези на Банки и финансови институции и Индустриални конгломерати да бъдат увеличени. Очакваме инвестициите във Фармацевтични компании /вкл. Биотехнологии/ да запазят теглото си.
Портфейлът ни от облигации ще продължи да бъде насочен към корпоративни и държавни облигации, деноминирани в евро. Възможно е допълнително увеличаване на теглото на

инструментите с фиксирана доходност за сметка на свободните парични средства и намаляване на инвестициите в нецелевите пазари.

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 първо тримесечие на 2025 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: 25.04.2025 г.

Borislav Kirilov Niklev
Digitally signed by Borislav Kirilov Niklev
Date: 2025.04.25 14:41:36 +03'00'

Борислав Никлев
Изпълнителен директор