

## **ÜZLETI JELENTÉS**

**a CEE Active Asset Management Zártkörűen Működő Részvénytársaság**

**2016. évi**

**éves beszámolójához**

**Budapest, 2017. május 26.**

## Tevékenység

A Társaság a 2016. üzleti évben további üzleti és partnerkapcsolatokat alakított ki és arra törekedett hogy a a közép-kelet-európai régió tőkepiacán túl a nyugat-európai high yield piacokon is tapasztalatokra tegyen szert. A 2016. üzleti évben elért bevétel túlnyomó része a bizományosi tevékenységhez kapcsolódóan felszámított megbízási díjakból származott.

A Társaság üzleti tevékenységét a 2016. üzleti évben 10,642 eFt eredménnyel zárta, melyet a pénzügyi műveletek eredménye további 1,646 eFt-tal javított. Így a 2016. üzleti évben elért adózás előtti eredmény 12,288 eFt. A 2016. évre fizetendő társasági adó 1,250 eFt volt. Mivel az adózott eredményből osztalék fizetésére nem kerül sor, így a Társaság 2015. évi mérleg szerinti eredménye 11,038 eFt.

A Társaság üzleti tevékenységét bemutató legfőbb mutatószámok a következőképpen alakultak az előző évi teljesítményhez viszonyítva:

### Főbb mutatószámok:

		2015.12.31	2016.12.31
<b>Tőkeszerkezeti mutatók:</b>			
Tőkeerősség	$\frac{\text{Saját forrás}}{\text{Összes forrás}} \times 100$	$\frac{156,155}{973,351} = 16.04\%$	$\frac{167,193}{1,103,042} = 15.16\%$
Saját tőke-jegyzett tőke aránya	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Jegyzett tőke}} \times 100$	$\frac{156,155}{60,000} = 260.26\%$	$\frac{167,193}{60,000} = 278.66\%$
<b>Likviditási mutatók:</b>			
Likviditási ráta I.	$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lej. köt.}}$	$\frac{969,645}{816,051} = 1.19$	$\frac{1,099,188}{934,827} = 1.18$
Likviditási ráta III.	$\frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lej. köt.}}$	$\frac{965,048}{816,051} = 1.18$	$\frac{1,091,515}{934,827} = 1.17$
<b>Jövedelmezőségi mutatók:</b>			
Tőkearányos jövedelmezőség	$\frac{\text{Üzemi tev. eredménye}}{\text{Saját tőke}} \times 100$	$\frac{25,119}{156,155} = 16.09\%$	$\frac{10,642}{167,193} = 6.37\%$
Eszközarányos jövedelmezőség	$\frac{\text{Üzemi tev. eredménye}}{\text{Befektetett eszközök}} \times 100$	$\frac{25,119}{973,351} = 2.58\%$	$\frac{10,642}{1,103,042} = 0.96\%$

## Piaci környezet alakulása

A 2016-os évben a tőkepiac és különösen a részvénytőkepiac hangulatát, pozitívan befolyásolta az Egyesült Államok javuló gazdasági teljesítménye, valamint a központi bankok agresszív stimulása. A fejlődő piaci befektetők is kiemelkedő hozamokat érthettek el, köszönhetően az emelkedő nyersanyag áraknak és a politikai reform törekvéseknek. A befektetésre ajánlott (investment grade) kategóriába eső kötvények árai is emelkedni tudtak, annak ellenére, hogy az általános kamatszint, bár szerényen, de emelkedett és inflációra utaló jelek is felbukkantak.

A piacok kedvezően fogadták az új amerikai elnök megválasztását, az USA dollár jelentősen erősödött az Euróhoz és másik devizákhoz képest. Az Egyesült Államok gazdasága mérsékelt ütemben nőtt a tavalyi év során. A munkanélküliség 4.6%-ra csökkent, mely 20%-al alacsonyabb a 2015-ös értéknél. Az alacsony mértékű globális növekedésre való tekintettel a FED decemberig nem emelt kamatot. Az USA kötvénypiacon jelentős volatilitás volt megfigyelhető, a befektetők idegesen reagáltak a Kínából érkező, lassulás jeleit mutató gazdasági adatokra.

Európában szintén a gazdasági mutatók mérsékelt javulása volt megfigyelhető. A politikai feszültségek ellenére a piacok emelkedni tudtak. A Brexit döntés elbizonytalanította a befektetőket, de úgy tűnik a gazdasági hatása elmarad a pesszimista várakozásoktól. Európában számolva az MSCI Europe Index 7%-ot emelkedett. A kötvénypiacon az ECB programja továbbra is gondoskodik az államkötvények piacán megfigyelhető általános hozamcsökkenésről. A rendkívül alacsony hozamkörnyezetet számos kibocsátó igyekszik meglovagolni, és új lejáratokkal, rábocsátásokkal jelennek meg a piacon.

A fejlődő piacok 2012 óta a legerősebb hozamokat produkálták. Az emelkedő olajárak, valamint az ipari nyersanyagok hozzájárultak a részvények és kötvények felértékelődéséhez. A fejlődő piaci kötvénybefektetések is egyre népszerűbbek a relatív magasabb hozamot megcélzó befektetők körében.

Közép-kelet-európában az erős hazai fogyasztás továbbra is pörgeti a gazdaságokat. Az EU pénzek beáramlása különösen jelentősen serkenti Magyarországot, Lengyelországot és Bulgáriát növekedésére. Az EU budget közel fele irányul strukturális alapokba, melyek befektetésre kerülnek a CEE országokban. Az egész régiót csökkenő munkanélküliség és dinamikusan növekvő bérek jellemzik.

## Erdeményeink / Terveink

A Társaság 2016-ban új hároméves üzleti stratégiáját fogalmazott meg. Az elkövetkező periódusban a Társaság mérsékelt, de folyamatos nettó tőkenövekedéssel számolt. A CEEAAM Zrt. a korábbi üzleti éveivel hasonlóan 2016-ban is nyereséget jelentett.

Ez a teljesítmény különösen figyelemre méltó annak tükrében, hogy a magyar tőkepiac tavalay a megnövekedett adminisztrációs és anyagi terhek miatt több kisebb befektetési szolgáltatót fejezte be a működését.

A CEEAAM stratégiájában azt tűzte ki célul, hogy továbbra is biztosítsa a meglévő ügyfélkör személyre szabott termékekkel történő professzionális kiszolgálását. Az befektetési döntések szigorú elvek mentén történő gyors meghozatala támogatását prioritásként kezeli a Társaság. A multi-strategy platformon



ACTIVE ASSET  
MANAGEMENT

CEE Active Asset Management  
Tel: (+361) 799 1060 Fax: (+361) 799 1069 Email: info@ceeam.hu

történő befektetési tevékenység az üzleti stratégia szerves részét képezi. **A CEEAAM a devizában denominált kötvény típusú befektetések szakértőjének vallja magát. Ügyfelei számára lehetővé kívánja tenni, hogy egyedi befektetési döntéseiket gyorsan és költséghatékonyan tudják megvalósítani.**

A hosszú távú, kölcsönösen gyümölcsöző partneri kapcsolatai fenntartására a Társaság nagy hangsúlyt fektet. A tőkepiaci szereplők között a csökkenő jövedelmezőség, a kártalanításhoz fűződő magasabb BEVA díjak és a szigorodó szabályozás miatt konszolidációs folyamat indult el. A Társaság hazai partnerei száma ennek következtében csökkenhet, ami kockázati szempontból kedvező, viszont üzletileg hátrányosnak mutatkozhat.

A 2017-es üzleti évre vonatkozóan a Társaság az eredményességét illetően az alábbi főbb kockázati faktorokat azonosította: globális makro kockázatok, mint az USA, valamint az EMU kamatpolitikája, a fejlődő piacokat nagyban befolyásoló árupiaci trendek, a hazai és nemzetközi jogszabályi (elsősorban adójogot érintő) változások.

A CEEAAM a magyar és más közép-európai piacok mellett továbbra is az úgynevezett „high beta” piacok, valamint Oroszország és Törökország tőkepiacaira fókuszál, melyeken a menedzsment megítélése szerint elfogadható kockázat mellett továbbra is nyereség érhető el. A Társaság a hangsúlyt a jövőben is az organikus növekedésre kívánja fektetni.

### **Kockázatkezelés**

A CEEAAM Zrt. Kockázatkezelési Szabályzata, az Értékelési Szabályzata és a Kereskedési Könyv Vezetésére Vonatkozó Szabályzata tartalmazza a Társaság kockázatkezelési elveit, módszereit.

A Társaság az átlátható, szabályozott működés, valamint a tevékenységével összefüggő kockázatok azonosítása és kezelése érdekében Belső ellenőrzési és Kockázatkezelési munkatársat, valamint a jogszabályoknak történő megfelelésért felelős vezetőt (továbbiakban Compliance Officer) alkalmaz. Társaságunk szervezeti felépítésében a belső ellenőrzés és a compliance officer-i, illetve a kockázatkezelés tevékenység elkülönül egymástól. A kockázatok figyelése, elemzése a senior pénzügyi és kockázatkezelési munkatárs feladatkörébe tartozik, de a kockázatok előzetes kiszűrésében az illetékes döntési szinteken lévő vezető állású munkatársak is részt vesznek. A folyamatba épített ellenőrzés mellett jelentős szerepet képvisel a vezetők személyes ellenőrzési tevékenysége.

A Társaság a piaci és jogi környezet változásából, valamint a működésből eredő kockázatokat a jogszabályokban, valamint szabályzataiban leírtaknak megfelelően méri és kezeli.

A Társaság munkatársainak teljes javadalmazása kizárólag az alapbérből, illetve a megbízási díjból áll, a kockázatkerülés érdekében teljesítményük után bérben vagy egyéb juttatásban nem részesülnek, így a kockázatkezelési és ellenőrzési feladatokat végzők javadalmazása is független az általuk felügyelt szervezeti egységek teljesítményétől.

A Társaság 2016. december 31-i fordulónapra azonosított kockázataihoz a következő tőkekövetelményeket rendelte:

<u>Induló tőkekövetelmény:</u>	<u>38,877,500 Ft</u>
<u>Összes tőkekövetelmény kockázatokra:</u>	<u>20,704,451 Ft</u>
- partnerkockázat tőkekövetelménye:	18,212,726 Ft
- elszámolási kockázat tőkekövetelménye:	0 Ft
- hitelezési kockázat tőkekövetelménye:	0 Ft
- devizaárfolyam kockázat tőkekövetelménye:	2,491,726 Ft
- működési kockázat tőkekövetelménye:	18,241,845 Ft
<u>Kockázatok fedezetére igénybe vehető szavatoló tőke:</u>	<u>167,044,474 Ft</u>
- alapvető tőke:	167,192,728 Ft
• jegyzett tőke:	60,000,000 Ft
• előző évek eredménytartaléka:	96,155,187 Ft
• figyelembe vehető nyereség	11,037,541 Ft
- levonások alapvető tőkéből:	148,254 Ft
<u>A Társaság szavatoló tőke többlete 2016.12.31-én:</u>	<u>128,166,974 Ft</u>

#### Személyi állomány

Az igazgatósági feladatokat 3 fő látja el: Székelyhidi Zsolt István, Katzer Andor Tamás, és Bakos Péter Balázs. 2016 decemberében a korábbi pénzügyi és kockázatkezelési munkatárs távozott a Társaságtól. A pozíciót a továbbiakban egy másik munkatársunk tölti be. Az IT területen nem történt változás, a front office területen dolgozó 3 fő munkáját 1 back office munkatárs, valamint 1 pénzügyi és kockázatkezelési munkatárs támogatja. A belső ellenőri, compliance feladatokat továbbra is kiszervezett tevékenység keretében oldjuk meg.

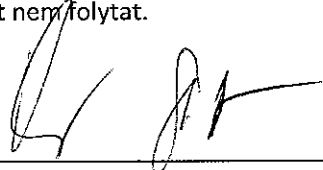
#### Osztalék

Hasonlóan a korábbi évekhez, az Igazgatóság a 2016. üzleti év után sem javasol osztalékfizetést. A magasabb eredménytartalék lehetővé teszi, hogy a Társaság egy nehéz üzleti évben is könnyen eleget tegyen a Felügyelet tőkemegfelelési elvárásainak.

#### Egyéb, a számviteli törvény szerint kötelezően előírt, illetve javasolt tájékoztatás

A CEEAAM Zrt. nem rendelkezik leányvállalattal illetve nem vásárolt más Társaságokban részesedést. A befektetési szolgáltató tulajdonosi köre nem változott az elmúlt év folyamán. A mérleg fordulónapja után a Társaság működésében lényeges esemény nem következett be. A Társaság tevékenységéből és méretéből adódóan a környezetvédelemnek nincs meghatározó befolyásoló szerepe a vállalat pénzügyi helyzetére. A Társaság kutatás-fejlesztési tevékenységet nem folytat.

Budapest, 2017. május 26.



**CEE Active Asset Management Zrt.**

ACTIVE ASSET MANAGEMENT ZRT.  
1118 Budapest, Rétköz u. 5.  
Adószám: 11714910-2-43  
Céksz.: 01-10-046560

