

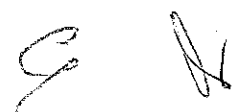
ÜZLETI JELENTÉS

a CEE Active Asset Management Zártkörűen Működő Részvénytársaság

2018. évi

éves beszámolójához

Budapest, 2019. május 28.



Tevékenység

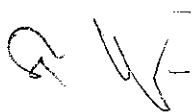
A CEE Active Asset Management Zrt. a 2018-ban, leszámítva az utolsó negyedévet, egy alapvetően kiegyensúlyozott piaci környezetben működött. Az alacsony volatilitás, a rekord alacsony kötvénypiaci hozamok nem tették lehetővé, hogy az előző évekhez hasonlóan magas megtérülést tudjon biztosítani a Társaság a befektetői számára. A Társaság bevétele meghatározó részét 2018-ban is a tranzakciós díjak biztosították. A sikerdíj és management díj a kedvezőtlen adózási feltételek miatt továbbra sem kap szerepet.

A Társaság üzleti tevékenység eredménye a 2018. üzleti évben 363 eFt volt, melyet a pénzügyi műveletek eredménye 2.948 eFt-tal növelt. Így a 2018. üzleti évben elért adózás előtti eredmény 3.311 eFt. A 2018 évre fizetendő társasági adó 298 eFt volt. Mivel az adózott eredményből osztalék fizetésére nem kerül sor, így a Társaság 2018. évi tárgyévi eredménye 3.013 eFt.

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

Főbb mutatószámok:

		<u>2017.XII.31.</u>		<u>2018. XII. 31.</u>	
Tőkeszerkezeti mutatók:					
Tőkeerősség					
	$\frac{\text{Saját forrás}}{\text{Összes forrás}} \times 100$	$= \frac{182\,873}{1\,379\,913} = 13,25$	%	$= \frac{185\,886}{1\,011\,228} = 18,38$	%
Saját tőke-jegyzett tőke arány					
	$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Jegyzett tőke}} \times 100$	$= \frac{182\,873}{60\,000} = 304,79$	%	$= \frac{185\,886}{60\,000} = 309,81$	%
Likviditási mutatók:					
Likviditási ráta - I.					
	$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.}}$	$= \frac{1\,377\,415}{1\,193\,767} = 1,15$		$= \frac{943\,924}{823\,337} = 1,15$	
Likviditási ráta - III.					
	$\frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.}}$	$= \frac{1\,372\,225}{1\,193\,767} = 1,15$		$= \frac{935\,503}{823\,337} = 1,14$	
Jövedelmezőségi mutatók:					
Tőkearányos jövedelmezőség					
	$\frac{\text{Üzemi tev. eredménye}}{\text{Saját tőke}} \times 100$	$= \frac{18\,811}{182\,873} = 10,29$	%	$= \frac{363}{185\,886} = 0,20$	%
Eszközarányos jövedelmezőség					
	$\frac{\text{Üzemi tev. eredménye}}{\text{Befektett eszközök}} \times 100$	$= \frac{18\,811}{1\,119} = 1\,681,05$	%	$= \frac{363}{65\,565} = 0,55$	%



Piaci környezet alakulása

Több, mint két éves egyenletes eszközár emelkedés után a 2018-as év komoly kihívás elé állította a befektetőket, különös tekintettel az év utolsó három hónapjára.

A tavalyi év legfőbb piacmozgatója a FED monetáris szigorítása hatása volt a tőkepiacokra. Az olasz költségvetés helyzete, a Brexit körüli bizonytalanság, a török egyensúlytalanság, az orosz szankció hatásai, az USA és Kína között kibontakozó kereskedelmi háború is negatívan hatott a piacokra.

Az Egyesült Államok elnöke, Donald Trump adócsökkentési intézkedései optimistává tette a befektetőket az év elején, az USA GDP növekedési rátája 4.2%-ra emelkedett a második negyedévben. Máshol azonban, mint például Európában a növekedés üteme csökkent, a globális növekedés kiegyensúlyozatlan lett.

Az elmúlt években az alacsony piaci kamatok legnagyobb nyertesei részvénypiacok voltak, ám az utolsó negyedévben ez volt az egyik leggyengébben teljesítő eszközosztály. A 2008-as pénzügyi válság óta vállalatok olcsón jutottak forráshoz, így meg tudták szilárdítani pénzügyi helyzetüket, valamint egyszerre élvezték a globális fogyasztás élénkülését. Az alacsony kamatoknak köszönhetően a kötvények hozama lecsökkent, áruk emelkedett, ami még inkább a részvények felé terelte a befektetőket.

2018-ban azonban az USA-ban a kamatok emelkedni kezdtek, a monetáris politika megindult a szigorítás útján. A befektetők elkezdtek mérlegelni, hogy vajon a vállalati eredmények mennyiben lesznek érintettek. Ez azt eredményezte, hogy az év végén megugrott a volatilitás, a VIX index meghaladta a 25%-os értéket. A globális részvénypiacok 2018-ban 7.1%-ot estek. Az első kilenc hónap pozitív teljesítményét kitörölve.

2018 az elmúlt nyolc év legrosszabb tőkepiaci éve volt, az alapján, hogy a vizsgált tőkepiaci eszközök mekkora százalékos arányban mutattak negatív dollárban mért teljesítményt. Az elemzésekben vizsgált különböző fejlett és fejlődő részvénypiacoktól kezdve a kötvénypiacokon és nyersanyagpiacokon át egészen a deviza,- és pénzpiacig terjedő részpiac tavaly (US dollárban) negatív teljesítményt hozott a befektetőknek.

Az MSCI Europe Index 12-es P/E rátája a hosszabb távú átlag alatt van, diszkonttal kereskedik az összes vezető európai tőzsdeindex. Európát illetően nem változtak az EPS előrejelzések, melyek további robusztus évi növekedést indikálnak a következő évben. Európában számos kockázati tényező van, mint például olasz kormány vitája az EU-val a költségvetési hiány körül. Németországban feszült a belpolitikai helyzet, és folyamatos a bizonytalanság a Brexit-tel kapcsolatban is. A legutóbbi nyugat európai ipari termelési adatok kiábrándítóak voltak.

A közép-kelet európai régióban, a tavalyi növekedési ütem kimagaslóan jó volt. Hazánkban a növekedés üteme tavaly majdnem elérte az 5%-ot. Az idei évben viszont enyhe lassulás várható 3,5 százalékos környékére térhet át a magyar gazdaság. A lassulás a reálbérek, a beruházási aktivitás és a külső kereslet növekedési ütemének csökkenésével hozható összefüggésbe. Ennek ellenére a belső kereslet várhatóan továbbra is erős marad, amit a lakossági fogyasztás és beruházások magas szintje mutat. Az importált infláció szintje továbbra is alacsony, az európai inflációs folyamatok nem adnak okot aggodalomra. Az olajár folyamatosan emelkedő trendje mellett a még 2019-ben is erőteljes hazai növekedés és ebből adódó bérinfláció fogja felfelé hajtani az áremelkedés ütemét.

A világgazdaság lassulására számítottunk 2019-ben. Egyre több azon tényezőik száma, melyek óvatosságra intenek a befektetésekkel kapcsolatban. A hektikus piaci mozgások azonban egyben lehetőséget is nyújtanak, hogy megfelelő kereskedési stratégiát alkalmazva még egy eső piacon is pozitív hozamokat biztosítsunk ügyfeleink számára.

Erdeményeink / Terveink

A CEEAAM Zrt. a korábbi üzleti éveikhez hasonlóan 2018-at is nyereséggel zárta.

A Társaság 2018-as eredménye bár elmaradt az üzleti tervében prognosztizált számoktól, azonban befektetőink számára még ebben a nehéz piaci környezetben is profitot biztosítottunk. Köszönhetően a megnövekedett működési költségeknek (IT audit, MIFID riporting) a Társaság az elkövetkező évben sem kalkulál kiemelkedő nyereséggel.

A CEEAAM stratégiájában kitűzött céloknak megfelelően, továbbra is a meglévő ügyfélkör személyre szabott termékekkel történő professzionális kiszolgálását látja el. A befektetési döntések meghozatala gyorsan, de átgondoltan történik, szem előtt tartva a vállalt kockázatokat és az elérhető hozamot. A CEEAAM Zrt. a devizában denominált kötvények eszközosztályában bonyolítja befektetési meghatározó részét. Ügyfelei a kötvényekkel kapcsolatos befektetési döntéseiket a Társaság szolgáltatásai igénybevételével gyorsan és költséghatékonyan tudják megvalósítani.

A CEEAAM a magyar és más közép-európai, valamint orosz és török kibocsátók papírjai mellett fokozott figyelmet szentel a nyugat-európai bankok, biztosítók, vállalatok az átlagosnál magasabb hozamot ígérő értékpapírjaira.

A 2019-es üzleti évre vonatkozóan a Társaság az eredményességét illetően az alábbi főbb kockázati faktorokat azonosította:

- a német gazdaság lassulása visszafoghatja az közép-európai növekedést
- az árupiacokon az emelkedő olajár inflációt gerjeszthet
- az amerikai és kínai kereskedelmi háború ronthatja a globális gazdasági kilátásokat
- a Brexit mikéntje a magyar gazdaság fejlődésére is hatással lehet

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 vezető (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 2018. december 31-i fordulónapra azonosított kockázataihoz a következő tőkekövetelményeket rendelte:

<i>Kockázatok fedezetére figyelembe vehető szavatoló tőke</i>	185,799
Alapvető tőke	185,799
Tőkeelemek	
Jegyzett tőke	60,000
Tartalékok	
Eredménytartalék	125,886
Levonások	87

A Társaság 2018. december 31-én fennálló tőkekövetelménye

	adatok eFt-ban
<i>Induló tőkekövetelmény</i>	37,361
<i>Összes tőkekövetelmény kockázatokra</i>	25,065
Partnerkockázat tőkekövetelménye	20,876
Devizakockázat tőkekövetelménye	4,189
<i>Fix működési költségre vetített kockázat</i>	20,119
Tőkekövetelmény minimális szintje	37,361
A Társaság szavatoló tőke többlete 2018. december 31-én	148,438

Személyi állomány

Az igazgatósági feladatokat 3 fő látja el: Székelyhidi Zsolt István, Katzer Andor Tamás, és Garas Emília. Emília, a cégtől távozó Bakos Péter helyét vette át az Igazgatóságban. Az IT területen nem történt változás, a front office területen dolgozó 2 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.

9
K

Osztalék

Az Igazgatóság a 2018. üzleti év után nem javasol osztalékfizetést.

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

A CEEAAM Zrt. nem rendelkezik leányvállalattal illetve nem vásárolt más Társaságokban részesedést.

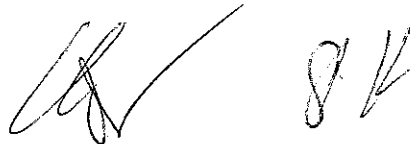
A befektetési szolgáltató tulajdonosi köre nem változott az elmúlt év folyamán.

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, 2019. május 28.



CEE Active Asset Management Zrt.