

ÜZLETI JELENTÉS

a CEE Active Asset Management Zártkörűen Működő Részvénytársaság

2020. évi

éves beszámolójához

Budapest, 2021. május 27.

Tevékenység

A 2021-es év a járványról és a gazdasági károk elhárítására tett törekvésekről szól. A válságkezelés nyomán az állampapírhozamok az USA-ban és az Eurozónában újabb történelmi mélységekbe zuhantak. A jegybanki eszközvásárlási programok hatására ráadásul a globális kötvénypiac harmada negatív hozamok mellett forog. A kedvezőtlen kamatkörnyezet ellenére a CEE Active Asset Management Zrt. a piaci volatilitás nyújtotta lehetőségeket kihasználva képes volt pozitív hozamot biztosítani befektetői számára. A Társaság bevétele legnagyobb hányada a tranzakciós díjakból származott. A sikerdíj és a management díj a kedvezőtlen adózási feltételek miatt továbbra sem kapott szerepet.

A Társaság üzleti tevékenység eredménye a 2020. üzleti évben 773 eFt volt, melyet a pénzügyi műveletek eredménye 2.126 eFt-tal növelt. Így a 2020-es üzleti évben elért adózás előtti eredmény meghaladta a 2.899 eFt-ot. A 2020. évre fizetendő társasági adó 261 eFt volt. Mivel az adózott eredményből osztalék fizetésére nem kerül sor, így a Társaság 2020. évi tárgyévi eredménye 2.638 eFt.

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

Főbb mutatószámok:

5. Főbb mutatószámok:

	<u>2019.XII.31.</u>	<u>2020. XII. 31.</u>
Tőkeszerkezeti mutatók:		
Tőkeösszeg		
$\frac{\text{Saját forrás}}{\text{Összes forrás}} \times 100$	$= \frac{192\,034}{1\,013\,891} = 18.94 \%$	$= \frac{194\,672}{1\,263\,193} = 15.41 \%$
Saját tőke-jegyzett tőke arány		
$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Jegyzett tőke}} \times 100$	$= \frac{192\,034}{60\,000} = 320.06 \%$	$= \frac{194\,672}{60\,000} = 324.45 \%$
Likviditási mutatók:		
Likviditási ráta - I.		
$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.}}$	$= \frac{921\,018}{819\,782} = 1.12$	$= \frac{1\,153\,971}{1\,065\,116} = 1.08$
Likviditási ráta - III.		
$\frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.}}$	$= \frac{913\,444}{819\,782} = 1.11$	$= \frac{1\,151\,206}{1\,065\,116} = 1.08$
Jövedelmezőségi mutatók:		
Tőkearányos jövedelmezőség		
$\frac{\text{Üzemitev. eredménye}}{\text{Saját tőke}} \times 100$	$= \frac{4\,746}{192\,034} = 2.47 \%$	$= \frac{773}{194\,672} = 0.40 \%$
Eszközarányos jövedelmezőség		
$\frac{\text{Üzemitev. eredménye}}{\text{Befektett eszközök}} \times 100$	$= \frac{4\,746}{90\,656} = 5.24 \%$	$= \frac{773}{106\,859} = 0.72 \%$

A 2020-ban tapasztalt koronavírus-válság kivételes módon sokkolta a világgazdaságot. A járvány megakadályozására tett intézkedések miatt teljes gazdasági szektorok álltak le, melynek köszönhetően globális recesszió kialakulásának lehettünk tanúi. Leállt a kereskedelem, turizmus és a vendéglátás. A járvány számos területen egyidejűleg okozott keresleti és kínálati sokkot. A válság nem kímélte a világgazdasági központokat: a mélypontot képviselő második negyedévben az USA GDP-je 31%-al, Kínáé 6.8%-al, míg az Eurozónáé 11.4%-al csökkent.

A tavalyi év márciusában a befektetők a legtöbb eszközosztályban komoly veszteséget könyvelhettek el. Nemcsak a részvények, hanem a kötvények, ingatlanok és az árupaci eszközök ára is zuhanásnak indult. A világ jegybankjai gyorsan reagáltak a tőzsdéken eluralkodott pánikra, összehangolt kamatvágásokat hajtottak végre, QE programokat indítottak. A kormányok fiskális oldalról igyekeztek támogatni a gazdaságot, erőteljes költsékezésbe kezdtek és óriási költségvetési hiányt halmoztak fel. A hiány mértéke a fejlett gazdaságokban is elérte a GDP 10-20%-át.

Az intézkedések hatására visszatért a befektetők önbizalma és drasztikus visszarendeződés volt megfigyelhető az eszközárakban. A távolkeleti piacok, ahol a járvány második hulláma kisebb károkat okozott, köszönhetően a sikeresebb védekezésnek, nagyobb emelkedést produkáltak. A kínai piac 2020-ban felülteljesítette Japán, USA, EU tőzsdék teljesítményét.

Különösen jól szerepeltek az úgynevezett FANG részvények, melyek a home-office és e-kereskedelem elterjedésének köszönhetően népszerűségüket. Az internet alapú gazdaság térnyerésével a value papírok valamelyest háttérbe szorultak. Az egészségügyi befektetések azonban szárnyaltak, különös tekintettel a vakcinagyártó cégek részvényeire, kötvényeire.

Magyarország 5.1%-os GDP csökkenésről számolhatott be a tavalyi évre vonatkozóan. A negyedik negyedéves GDP adat azonban optimizmusra adott okot, az 1.1%-os növekedés felülmúlta az elemzői várakozásokat. Az államadósság maradt az uniós átlag alatt, a hiány pedig megfelelt az uniós átlagnak.

A gazdaságok helyreállításával egyszerre 2021-ben emelkedésnek indulhat az infláció. Nem tartjuk kizártnak, hogy az inflációs nyomást látva lesznek jegybankok akik a szigorítás mellett döntenek. A második félévben a moratóriumok alól kikerülő vállalatok esetében megugorhat a csődráta. A megjelenő infláció és az emelkedő kockázati felárak hozamemelkedést indukálhatnak a kötvénypiacokon. A relatív alacsony kamatkörnyezet bár támogatja a részvénypiacokat, az értékeltési szintek rendkívül magasak és az emelkedő kötvényhozamok további gátat jelenthetnek a tőzsdéi áremelkedésnek.

Erdeményeink / Terveink

A CEEAAM Zrt. a korábbi üzleti éveivel hasonlóan a 2020-es évet is nyereséggel zárta.

A Társaság 2020-as eredménye kis mértékben meghaladta az üzleti tervében prognosztizált számokat. Mindamelllett, hogy működési költségeinket továbbra is próbáljuk leszorítani, (iroda bérleti díj csökkentés), a növekvő bérköltségek és a magas működési költségek miatt a Társaság az elkövetkező évben sem kalkulál kimagasló 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 átlagnál magasabb hozamot ígérő értékpapírjaira is.

A 2021-es üzleti évre vonatkozóan a Társaság az eredményességét illetően az alábbi főbb kockázati faktorokat azonosította:

- a COVID-19 járvány csillapodásával a világgazdaság ismét növekedő pályára állhat
- az infláció váratlan mértékben megnőhet, melyre a jegybankoknak reagálnia kell
- az amerikai és orosz geopolitikai feszültségek magas volatilitást eredményezhetnek a CIS kötvények piacán

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 kockázatkezelési 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 2020. december 31-i fordulónapra azonosított kockázataihoz a következő tőkekövetelményeket rendelte:

A Társaság szavatoló tőkéje 2020. december 31-i fordulónapon:

	adatok eFt-ban
Kockázatok fedezetére figyelembe vehető szavatoló tőke	194,647
Alapvető tőke	194,647
Tőkeelemek	
Jegyzett tőke	60,000
Tartalékok	
Eredménytartalék	134,672
Levonások	25

A Társaság 2020. december 31-én fennálló tőkekövetelménye

	adatok eFt-ban
Induló tőkekövetelmény	39,984
Összes tőkekövetelmény kockázatokra	24,411
Partnerkockázat tőkekövetelménye	27,334
Devizakockázat tőkekövetelménye	4,397
Fix működési költségre vetített kockázat	24,427
Tőkekövetelmény minimális szintje	39,984

A Társaság szavatoló tőke többlete 2020. december 31-én **154 663**

Személyi állomány

Az igazgatósági feladatokat 3 fő látja el: Székelyhidi Zsolt István, Katzer Andor Tamás, és Garas Emília. Az IT területen nem történt változás, a front office területen dolgozó 2 fő munkáját 2020-ban 1 back office munkatárs, valamint 1 pénzügyi és kockázatkezelési munkatárs támogatja. Április óta a Compliance Officer a Társaság kiszervezett vállalkozójaként végzi munkáját. A belső ellenőri feladatokat továbbra is szintén kiszervezett tevékenység keretében oldjuk meg.

Osztalék

Az Igazgatóság a 2020. 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 működését a pandémiás helyzet nem befolyásolta a Társaság működésében egyéb 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, 2020. május 28.

CEE Active Asset Management Zrt.