

ÜZLETI JELENTÉS

a CEE Active Asset Management Zártkörűen Működő Részvénytársaság

2022. évi

éves beszámolójához

Budapest, 2023. május 25.

Tevékenység

A tavalyi év viharos volt a világgazdaság számára. A nemzetközi konfliktusok, az infláció, az élelmiszer-ellátási válságok és a Covid-19 világvárvány utóhatásai sokkolták a világot. Az infláció emelkedésére válaszul a Federal Reserve és az Európai Központi Bank is az elmúlt évtizedek legagresszívabb monetáris szigorítási ciklusába kezdett, ami recesszió kialakulásának kockázatával járt.

A CEE Active Asset management aktív kereskedési stratégiája a fokozottan volatilis kötvénypiaci környezetben jól bevált és az emelkedő hozamok ellenére a Társaság befektetői számára vonzó hozamokat biztosított. A Társaság bevétele azonban, köszönhetően a kedvezőtlenebb gazdasági környezetnek, alacsonyabb volt, mint az előző üzleti évben. A bevétel meghatározó hányadát 2022-ben, a korábbi évekhez hasonlóan, a tranzakciós díjak biztosították. A sikerdíj és a management díj a kedvezőtlen adózási feltételek miatt nem kapott szerepet.

A Társaság üzleti tevékenység eredménye a 2022. üzleti évben -8.602e eFt volt, melyet a pénzügyi műveletek eredménye 15,709 eFt-tal növelt. Így a 2022-es üzleti évben elért adózás előtti eredmény meghaladta a 7,107 eFt-ot. A 2022. évre fizetendő kisvállalati adó 2,221 eFt volt. Mivel az adózott eredményből osztalék fizetésére nem kerül sor, így a Társaság 2022. évi tárgyévi eredménye 4,886 eFt.

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

Főbb mutatószámok:

	<u>2021.XII.31.</u>	<u>2022. XII. 31.</u>
Tőkeszerkezeti mutatók:		
Tőkeösszeg		
$\frac{\text{Saját forrás}}{\text{Összes forrás}} \times 100$	$= \frac{206\,887}{1\,741\,173} = 11.88 \%$	$= \frac{211\,773}{2\,073\,676} = 10.21 \%$
Saját tőke-jegyzett tőke arány		
$\frac{\text{Saját tőke}}{\text{Jegyzett tőke}} \times 100$	$= \frac{206\,887}{60\,000} = 344.81 \%$	$= \frac{211\,773}{60\,000} = 352.96 \%$
Likviditási mutatók:		
Likviditási ráta - I.		
$\frac{\text{Forgóeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.}}$	$= \frac{1\,629\,466}{1\,531\,614} = 1.06$	$= \frac{1\,963\,987}{1\,858\,624} = 1.06$
Likviditási ráta - III.		
$\frac{\text{Pénzeszközök}}{\text{Rövid lejáratú köt.}}$	$= \frac{1\,627\,009}{1\,531\,614} = 1.06$	$= \frac{1\,961\,444}{1\,858\,624} = 1.06$
Jövedelmezőségi mutatók:		
Tőkearányos jövedelmezőség		
$\frac{\text{Üzemitev. eredménye}}{\text{Saját tőke}} \times 100$	$= \frac{9\,339}{206\,887} = 4.51 \%$	$= \frac{-8\,602}{211\,773} = -4.06 \%$
Eszközarányos jövedelmezőség		
$\frac{\text{Üzemitev. eredménye}}{\text{Befektett eszközök}} \times 100$	$= \frac{9\,339}{108\,959} = 8.57 \%$	$= \frac{-8\,602}{106\,205} = -8.10 \%$

Gazdasági környezet

A 2022-es év a pandémiát követő gazdasági fellendülési ciklus végét jelentette. A 2021. évi erőteljes gazdasági fellendülés 2022 első felében is folytatódott. Ez a túlfűtött időszak az infláció drámai megugrását eredményezte, amit tovább súlyosbított az Oroszország és Ukrajna között kitört háború. A fogyasztói árak és a termelési költségek az egekbe szöktek. Az infláció letörése érdekében a nagy nyugati gazdaságok államai szigorítottak monetáris politikájukon. Az év végére a gazdaság a lassulás egyértelmű jeleit mutatta, ezek a jelek a negyedik negyedévben tovább sokasodtak. A globális növekedés 2022-ben 3,2%-ra lassult, ami több mint 1 százalékponttal volt gyengébb a 2021 végén vártnál.

Az amerikai gazdaság a 2021-es robusztus 5,9%-os növekedés nyomán szilárd lendülettel kezdte az évet, és a munkanélküliség mindössze 3,9%-os szintje kevesebb mint fél százalékkal haladta meg a járvány előtti mélypontot. Sajnos a 2021-ben kezdődő inflációs hullám egyre erősebbé vált, amit részben a korábbi évek fiskális ösztönzőinek gyorsító hatása táplált.

Az inflációs mutató júniusban negyven éves csúcsra, 9,1%-ra emelkedett. Eközben a COVID-19 szórványos kitörései Kínában a sanghaji kikötő időszakos lezárására kényszerítették, ami tovább növelte a meglévő ellátási lánc kihívásait. A Fed kezdetben azt remélte, hogy az infláció átmeneti lesz, de nem annak bizonyult, az év során felgyorsult és egyre szélesebb körűvé vált. Bár az infláció üteme 2022 második felében mérséklődött, a gazdasági károk jelentős része már megtörtént, mivel a fogyasztók és a vállalkozások nehezen tudtak lépést tartani a megemelkedett és még mindig emelkedő árakkal.

A tartós infláció súlya alatt a gazdasági növekedés 2022-ben jelentősen lelassult, különösen az év első felében. Paradox módon a gyorsan helyreálló munkaerőpiacok ellenére az amerikai gazdaság az év első negyedévében váratlanul zsugorodott, a bruttó hazai termék (GDP) éves szinten 1,6%-kal csökkent. Az év második felében bekövetkezett aktivitás élénkülés, valamint a munkaerő-piaci feltételek tartós szigorodása azt sugallja, hogy kétséges, hogy az USA 2022-ben hivatalosan recesszióba került. Figyelembe véve azonban a Fed megkésett válaszána vadságát a megugró inflációra, a 2023-as kilátások lényegesen kevésbé egyértelműek.

A Fed márciusban megkezdte az első 25 bázispontos kamatemelést. Az ezt követő hónapokban a Fed májusban 50 bázispontosra gyorsította a kamatemelések ütemét, amit négy egymást követő 75 bázispontos emelés követett júniusban, júliusban, szeptemberben és novemberben. Az év végéhez közeledve a Fed decemberben 50 bázispontra, majd legutóbb idén februárban 25 bázispontra lassította a kamatemelések ütemét. Összességében a Fed 2022 márciusa óta 450 bázisponttal emelte a Federal Funds mértékét. A Fed jelenlegi előjelzései szerint az úgynevezett terminális Fed Funds-kamatláb az idei év első felében valahol 5,0% és 5,25% között fog megállapodni. Mivel a Fed közeledik a szigorítási ciklus végéhez, a jövőbeli kamatemelések üteme valószínűleg visszafogottabb lesz, mivel a döntéshozók értékelik a korábbi kamatemelések hatását.

Európa még nem heverte ki teljesen a COVID-19 következményeit, amikor Oroszország ukrajnai inváziója a menekültek számának megugrását, az energiaárak emelkedését, az infláció növekedését és a recesszió növekvő veszélyét eredményezte. Az EU február óta számos szankciócsomagot fogadott el Oroszországgal szemben, amelyek nagyrészt az ország gazdaságának gyengítését célozzák. Ezzel párhuzamosan a blokk megpróbált leválni az orosz energiaiimportról, amely a Moszkvával folytatott

kereskedelem nagy részét tette ki. Az Oroszországgal folytatott kereskedelem ennek következtében jelentősen visszaesett, bár az energia- és nyersanyagárak emelkedésének köszönhetően még mindig valamivel magasabb az értéke, mint 2021-ben. Az Oroszországból érkező gázzállítás leállításának veszélyével szembeesülve az uniós országok felhalmozták tartalékaikat, hogy túléljék a fagyos telet.

Az Európai Unió statisztikai hivatala, az Eurostat jelentése szerint az EU gazdasági teljesítménye 2022 egészében 3,5 százalékkal nőtt, ami meghaladja az Egyesült Államok 2,1 százalékos bővülését és Kína tavalyi 3 százalékos növekedését.

Az Eurozóna országai úgy tűnik, elkerülték a legrosszabb forgatókönyvet: az ipari üzemek kényszerű leállítását, mivel Oroszország leállította a földgázzállítások nagy részét. A melegebb időjárás és az Oroszországból csővezeték helyett hajóval érkező új szállítások felkutatására tett erőfeszítések egyelőre enyhítették ezt az aggodalmat.

A növekedésnek a fő kereskedelmi partner Kínában a COVID-19 szigorú, azóta feloldott korlátozásai szintén korlátot jelentettek. Az ottani gazdaság esetleges fellendülése kulcsfontosságú kérdés Európa és a világ gazdaság számára, tekintettel Kína korábbi szerepére a globális növekedés motorjaként.

Bár a növekedési adatok nem túl meggyőzőek, de legalább növelik annak esélyét, hogy Európa technikai recesszió nélkül megússza.

A gazdasági növekedés elmaradásától való félelem eddig nem tántorította el az Európai Központi Bankot kamatemelési sorozatától, amely az infláció lehűtésére tett kísérletként meredeken növeli a hitelfelvétel költségeit a vállalkozások és a fogyasztók számára.

2022-ben a magyarországi gazdasági aktivitás még mindig jobban tartotta magát az eredetileg vártnál, köszönhetően a robusztus fogyasztásnak, a beruházásoknak és a külső keresletnek. A statisztikai bázishatások is hozzájárultak az évi +4.6%-os növekedéshez.

A növekvő globális energia- és élelmiszerárak, valamint a viszonylag laza magyarországi monetáris politika miatt azonban erőteljesen meglódult az infláció. A Magyar Nemzeti Bank (MNB, a jegybank) monetáris politikája hivatalosan az inflációs célkövetésen alapul, de a reálkamatláb 2016 vége óta negatív, azaz az irányadó kamatláb az inflációs ráta alatt van, még akkor is, ha az utóbbi 2021 eleje óta az energiaárak emelkedése közepette a céltartomány felett van. Az elszálló energia költségek, valamint az importköltségeket felhajtó gyengülő forint a fogyasztói árak emelkedését 2022 nagy részében kétszámjegyűvé tette (év végén 25% volt), és várakozásaink szerint ez legalább 2023 közepéig így is marad. Az MNB 2021 júniusában kezdte meg a monetáris szigorítást, és végül 2022 második felében határozottabban is fellépett. A 2021. májusi 0,60%-ról 2022 végére 18,00%-ra emelte az irányadó kamatlábat. Ez azonban nem akadályozta meg, hogy az infláció 2022-ben a közép- és kelet-európai régió legmagasabb értékére ugorjon. Magyarország gazdasága 2022 második felében recesszióba került, ahogy a magasabb energiaárak és a monetáris szigorítás hatása érvényesült. A beruházások visszaestek, miközben a fogyasztás és az export növekedése is lassult. A reál-GDP 2022 negyedik negyedében 0,4%-kal zsugorodott, és a havi mutatók 2023 első negyedében további csökkenésre utaltak.

Az előrejelzések szerint az éves GDP-növekedés a 2022. évi 4,6%-ról 2023-ban 0,5%-ra lassul, majd 2024-ben az alacsonyabb energiahordozó-árak és a várható dezinfláció hatására 2,8%-ra gyorsul. A fogyasztás az előrejelzések szerint 2023-ban visszaesik, de 2024-ben a reáljövedelmek alakulásának köszönhetően

ismét növekedhet. A beruházások az előreláthatólag végig visszafogottak maradnak az alacsony kereslet, a szűkös finanszírozási feltételek és a költségvetési konszolidációs erőfeszítések miatt. Az export az előrejelzések szerint 2023-ban lelassul, de 2024-ben a külső kereslettel összhangban és a folyamatban lévő közvetlen külföldi befektetések által támogatva élénkülhet. Másrészt a gyengébb belföldi kereslet visszafogja az importot, biztosítva a nettó export pozitív hozzájárulását a GDP növekedéséhez. A mezőgazdasági ágazat 2022-ben a súlyos aszályok miatt negatívan járult hozzá a növekedéshez, de a termés hozamok helyreállása idén - főként a készletek felhalmozásán keresztül - várhatóan fellendítheti 2023-ban a GDP-t.

A magasabb energiaárak 2022-ben a folyó fizetési mérleg egyenlegét a GDP -8,2%-ára rontották. A nyersanyagárak közelmúltbeli csökkenése és az importkereslet mérséklődése várhatóan megfordítja ezt a fejleményt, és a folyó fizetési mérleg az előrejelzések szerint 2024-re -2,8%-ra javulhat.

Erdeményeink / Terveink

A CEEAAM Zrt. a korábbi üzleti éveivel hasonlóan a 2022-es évet is nyereséggel zárta.

A Társaság 2022-es eredménye nem meghaladta az üzleti tervében prognosztizált számokat. A növekvő bérköltségek és a nehéz gazdasági körülmények miatt a Társaság az elkövetkező évben sem kalkulál az üzleti tervében szereplő eredményt kimagaslóan meghaladó 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 kibocsátók papírjai mellett fokozott figyelmet szentel a nyugat-európai bankok, biztosítók, vállalatok az átlagosnál magasabb hozamot ígérő értékpapírjaira is.

A 2023-es üzleti évre vonatkozóan a Társaság az eredményességét illetően az alábbi főbb kockázati faktorokat azonosította:

- A monetáris és fiskális politikák közötti ellentét növeli a likviditási sokkok valószínűségét, ami hosszabb gazdasági visszaesést és globális szintű adósságválságot eredményezhet.
- A kínálat által vezérelt infláció stagflációhoz vezethet, amelynek társadalmi-gazdasági következményei súlyosak lehetnek, tekintettel a történelmileg magas államadóságra.
- A globális gazdasági széttöredezettség, a geopolitikai feszültségek és halaszthatatlan szerkezetátalakítások hozzájárulhatnak ahhoz, hogy széleskörű adósságválságok, csődhullámok alakuljanak ki.

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 2022. december 31-i fordulónapra azonosított kockázataihoz a következő tőkekövetelményeket rendelte:

A Társaság szavatoló tőkéje 2022. december 31-i fordulónapon:

	adatok eFt-ban
<i>Kockázatok fedezetére figyelembe vehető szavatoló tőke</i>	211,773
Alapvető tőke	211,773
Tőkeelemek	
Jegyzett tőke	60,000
Tartalékok	
Eredménytartalék	151,773
Levonások	0

A Társaság 2022. december 31-én fennálló tőkekövetelménye

	adatok eFt-ban
<i>Induló tőkekövetelmény</i>	60,038
<i>Összes tőkekövetelmény K-Factorra</i>	8,160
<i>Fix működési költségvetített kockázat</i>	20,055
<i>Tőkekövetelmény minimális szintje</i>	60,038

A Társaság szavatoló tőke többlete 2022. december 31-én **151 735**

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 2022-ban 1 back office munkatárs, valamint 1 pénzügyi és kockázatkezelési munkatárs támogatja. A Compliance Officer a feladatait Dr. Mészáros Emma, a belső ellenőri funkciókat pedig Dr. Márkus Gábor látja el.

Osztalék

Az Igazgatóság a 2022. 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, 2023. május 25.

CEE Active Asset Management Zrt.