



2026
AUGUSZTUS

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Groupama
Biztosító

PARTNERSÉG **FAIR ALAPON.**

USA

Júliusban a Federal Reserve változatlanul hagyta az irányadó kamatot. Kevin Warsh jegybankelnök hangsúlyozta, hogy a Fed adatvezérelt üzemmódban működik, és a beérkező makrogazdasági adatok alapján alakítja következő lépéseit. Bár a piac egy része kamatemelésre számított, a döntéshozók megítélése szerint a jelenlegi kamatszint egyelőre megfelelő. A kamattartás némi meglepetést okozott, mivel Warsh korábbi nyilatkozataiban határozottan kiemelte a jegybank elkötelezettségét az infláció letörése iránt, és közben a maginfláció is emelkedett. A döntést ugyanakkor támogathatta, hogy az amerikai foglalkoztatottság csak mérsékelten nőtt, bár a munkaerőpiac összességében továbbra is erős és stabil maradt.

EURÓPA

Júliusban az Európai Központi Bank változatlanul hagyta az irányadó kamatokat. A jegybank közleménye szerint a közelmúltban jelentős volatilitást mutató energiaárak nagyjából a júniusi előrejelzésben felvázolt alappályának megfelelően alakultak, ugyanakkor továbbra is jóval meghaladták az iráni háború kitörése előtti szintet. Christine Lagarde elnök hangsúlyozta, hogy az euróövezet gazdasága az elmúlt időszak megrázkódtatásai dacára ellenállóan bizonyult. Németországban is kedvező fordulat körvonalazódott: a Deutsche Bundesbank előrejelzése alapján a reál-GDP az első negyedévi 0,3 százalékos bővülést követően a második negyedévben is enyhén növekedhetett. Ez arra utal, hogy a német gazdaság a korábbi gyenge teljesítmény után fokozatos élénkülésnek indulhatott.

Júliusban a Magyar Nemzeti Bank 25 bázisponttal csökkentette az irányadó kamatot. A kamatvágást az erős forintárfolyam és a kedvezően alakuló infláció tette lehetővé. Az iráni konfliktushoz kapcsolódó energiaárak ugyanakkor továbbra is kockázatot jelentenek, és törekennyé teszik a dezinflációs folyamatot. A piaci várakozások alapján a monetáris lazítás az év hátralévő részében is folytatódhat: több elemző is további két-három, egyenként 25 bázispontos kamatcsökkentésre számít. A magyar gazdaság növekedési kilátásai továbbra is nagymértékben függenek a külső konjunktúra alakulásától. A globális gazdaság élénkülése és az energiaválság enyhülése kedvező növekedési pályát eredményezhet, míg ezek elmaradása lefelé mutató kockázatot jelent.

ÁZSIA

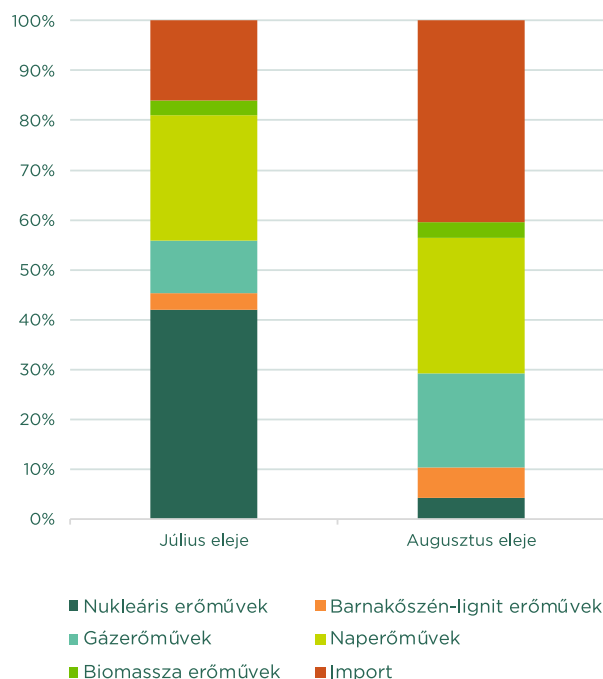
Kína exportja júniusban erőteljesen bővült, amit jelentős részben a mesterséges intelligenciához kapcsolódó termékek iránti élénk nemzetközi kereslet támogatott. A kedvező külkereskedelmi teljesítmény ellenére a kínai gazdaság a második negyedévben több mint három éve, a járványt követő visszaesés óta nem látott, lassú ütemben növekedett, jelentősen elmaradva a piaci várakozásoktól és a pekingi célkitűzésektől. Az első félév egészében a GDP 4,7 százalékkal bővült. A növekedést továbbra is viszszafojgja a gyenge belső kereslet és az elhúzódó ingatlanpiaci válság. A kínai jegybank az elemzői várakozásoknak megfelelően immár a tizennegyedik egymást követő hónapban nem változtatott az egy- és öt éves irányadó hitelkamatokon, így azok továbbra is rekordalacsony szinten maradtak.

A Bank of Japan júliusban nem változtatott az irányadó kamatán, ugyanakkor Tokió az amerikai hatóságokkal összehangolt devizapiaci intervencióval lépett fel a jen gyengülése ellen. A beavatkozást követően a japán deviza meredeken erősödött. A jen árfolyamát továbbra is a rövidhozam-különbség, a negatív reálkamatok és a tartós tőkekiáramlás terheli. A magas infláció miatt ugyanakkor a következő hónapokban további japán kamatemelések várhatók.

A HÓNAP KIEMELT HÍRE

A tartós hőség, a csapadékhiány és a térség fölött kialakult hőkupola történelmi mélységbe süllyesztette a Duna vízszintjét. Az alacsony vízállás miatt a paksi atomerőmű nem jutott elegendő hűtővízhez, ezért blokkjainak nagy részét le kellett állítani. Az erőmű teljesítménye a normálisan elérhető mintegy 2000 megawattból 240 megawatt-ra esett vissza. Mivel Paks az ország villamosenergia-termelésének közel 40 százalékát biztosítja, ezért kiesése jelentősen növeli az importáram iránti igényt, miközben a hőség miatt a fogyasztás is megemelkedett. A drágább villamosenergia-import ronthatja Magyarország külkereskedelmi egyenlegét, az esetleges fogyasztáskorlátozások pedig az ipari termelést és a gazdasági növekedést is visszafoghatják. Amennyiben a magasabb beszerzési költségeket a rezscsökkentés miatt nem hárítják át a lakosságra, a veszteségek részben az állami költségvetést terhelhetik. A válság teljes költségét 100-200 milliárd forintra becsülik, míg a kormányzati kommunikáció szerint Paks termelésének kiesése havonta akár 50 milliárd forintos költségvetési terhet is jelenthet.

Energia MIX - Erőművi termelés és import megoszlása (napi átlagos %)



FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

ALAPKAMAT	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	5,75%	-0,25%p
EURÓZÓNA	2,25%	0,00%p
USA	3,75%	0,00%p

INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	1,20%	-0,50%p
EURÓZÓNA	2,90%	0,10%p
USA	3,40%	-0,10%p

FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	146 688,60	4,86%
CETOP 20	4 893,60	6,18%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	7 489,72	-0,13%
NASDAQ	28 274,20	-6,61%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	25 629,24	2,53%
CAC 40	8 509,64	1,26%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	25 884,43	13,13%
NIKKEI 225	64 362,02	-8,14%

FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUIPIACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	362,99	2,24%
USD/HUF	314,99	1,08%
CHF/HUF	390,71	1,50%

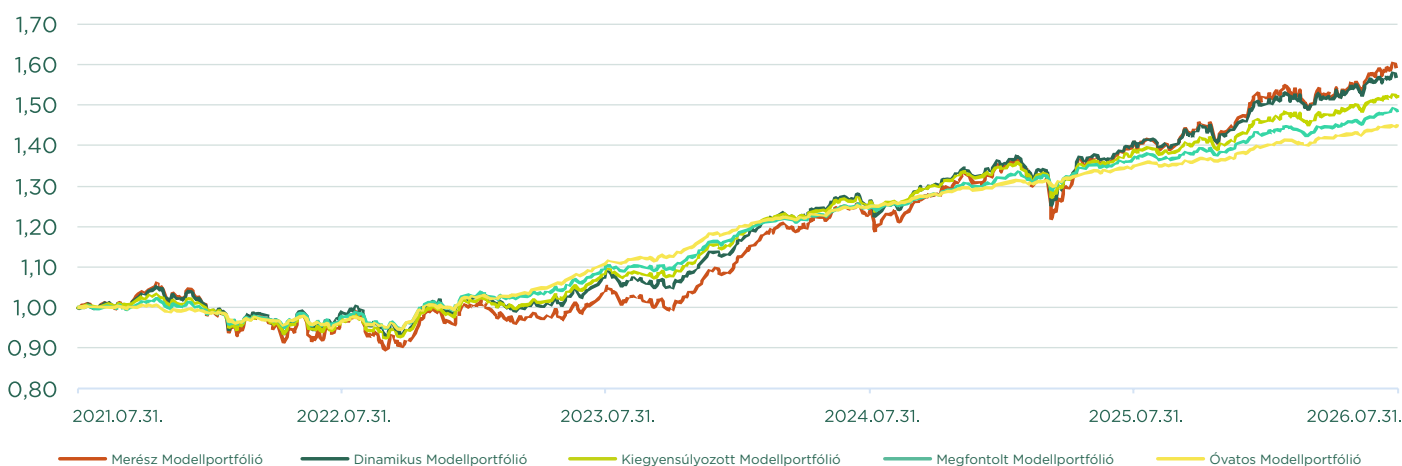
ÁRUIPIACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	90,12 USD	23,59%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	59,07 EUR	35,97%
ARANY (uncia)	4 046,15 USD	0,95%

MODELLPORTFOLIÓK, HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZ

Egy-két eszközalap választása kockázatos lehet, mert ha az adott eszközalapo(ka)t kedvezőtlenül érintő hírek látnak napvilágot, akkor az ügyfelek befektetései akár tartósan/jelentősen is csökkenhetnek. Egy modellportfólió mérsékli ezt a kockázatot, mert több eszközalap között osztja meg az ügyfelek befektetését, így nagyobb eséllyel lesznek az adott időszakban rosszabbul teljesítő eszközalapok mellett olyanok, amelyek pozitív eredménye segíti a befektetések kiegyensúlyozottabb változását.

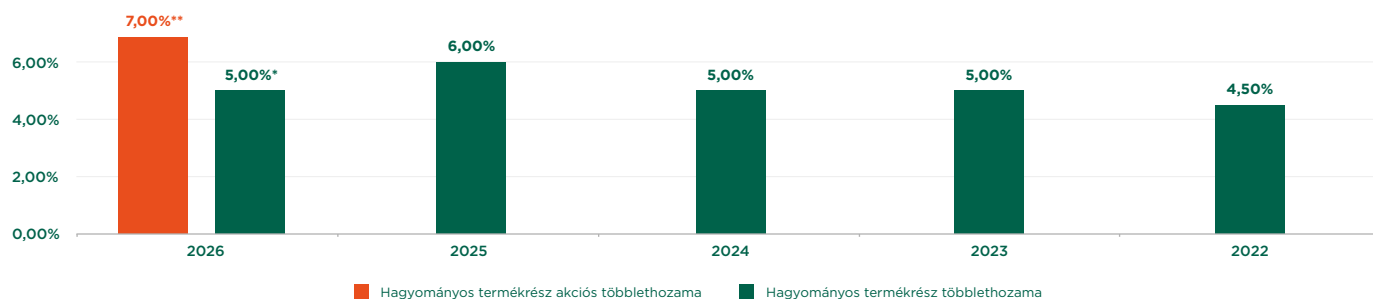
MODELLPORTFÓLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	4,79%	5,11%	12,90%	15,23%	9,74%	9,39%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	3,68%	4,71%	11,44%	13,39%	9,44%	9,77%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	3,26%	4,47%	9,77%	11,92%	8,77%	6,89%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	3,14%	4,17%	8,69%	11,92%	8,28%	5,74%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	2,30%	3,77%	7,47%	9,37%	7,71%	5,23%	2014.03.17.

MODELLPORTFOLIÓK HOZAMA



HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZEZRE VISSZAADOTT TÖBBLETHOZAMOK

Tekintve, hogy sok ügyfél nem kíván befektetési kockázatot vállalni, lehetőséget nyújtunk olyan befektetésre is, ahol annak kockázatát teljes egészében Társaságunk viseli. Ezt nevezzük hagyományos termék résznek. Társaságunk az ügyfelek befizetéseit alacsony kockázatú eszközökbe fekteti. Ügyfeleink felé azt garantáljuk, hogy az általunk elért befektetési eredmény negatív nem lehet.

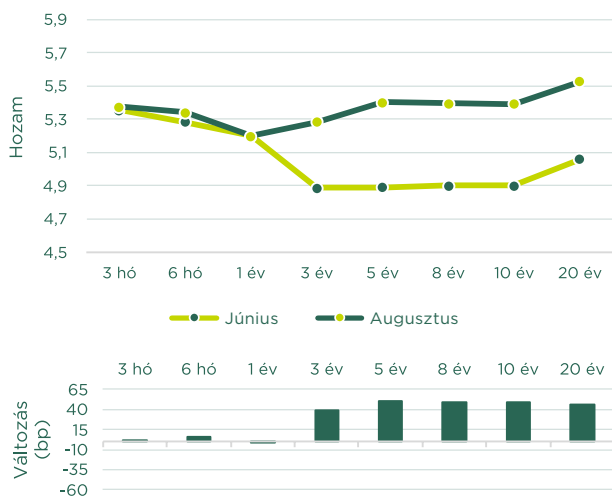


*A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

**A 2025.10.09-2026.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

Az akciós többlethozamok feltételei az alábbi linken érhetők el. A feltételek magukban foglalják az érintett biztosítási termékek körét.
<https://www.groupama.hu/hu/magan/megtakaritas/next-megtakaritasi-eletbiztositas>

A magyar zérókupon hozamgörbe változása

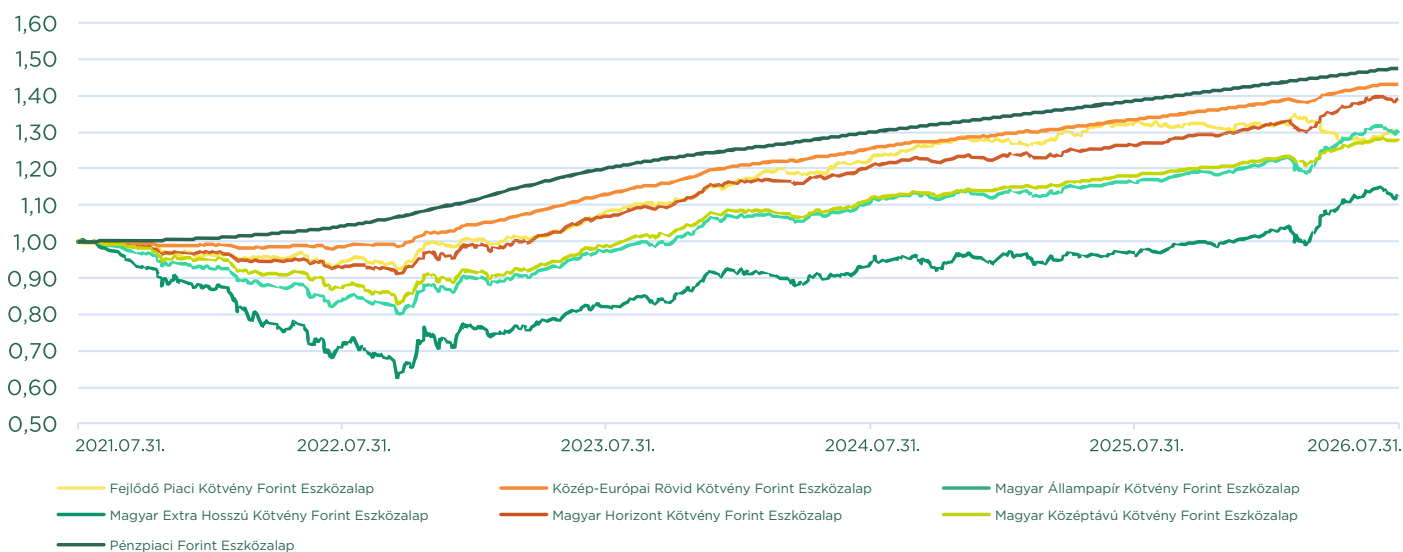


HÍREK

Júliusban a magyar hozamgörbe pontjai vegyes változásokon mentek keresztül. A rövidebbek helyben maradtak, míg a 3-20 éves pontok 39-51 bázispontos emelkedéseket mutattak. A hozamgörbe hosszabb részeinek emelkedését az indokolta, hogy a negatívabb iráni háborús kilátások miatt a magyar kockázati prémium nőtt. Mindez a közepes és hosszabb átlagidejű kötvény eszközalapok árfolyamaira kedvezőtlen hatással volt.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	0,77%	-1,41%	-1,68%	6,38%	5,44%	4,71%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	1,86%	3,67%	7,22%	8,21%	7,43%	3,89%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	3,39%	6,70%	11,73%	10,08%	5,38%	6,06%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	3,84%	9,67%	16,02%	10,94%	2,34%	4,23%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	2,63%	5,14%	9,71%	9,07%	6,76%	4,97%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	2,32%	4,35%	8,21%	8,98%	5,03%	3,87%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,55%	3,13%	6,53%	7,14%	8,10%	3,76%	2012.01.16.

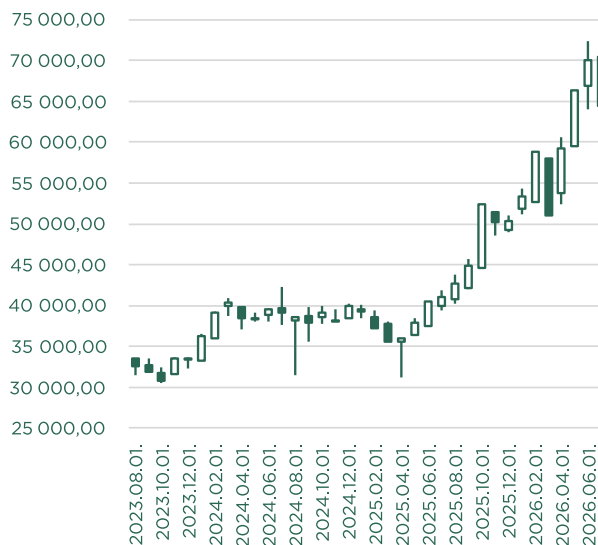
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



HÍREK

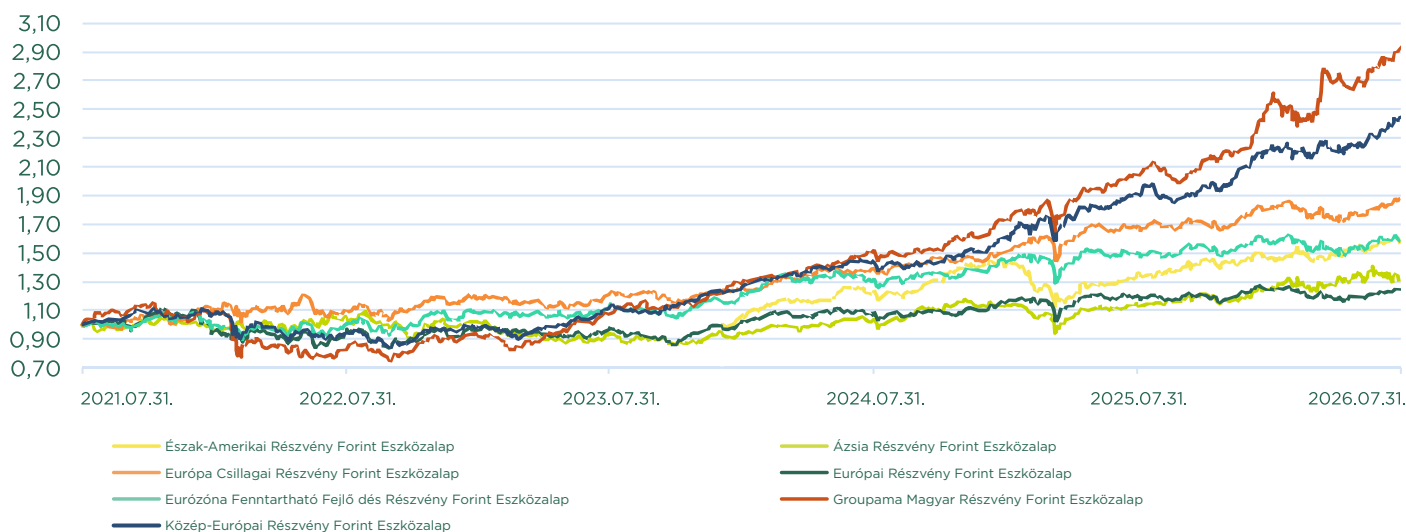
Júliusban a gazdasági bizonytalanságok miatt vegyes részvénytőrségi mozgásokat figyelhetünk meg globálisan. Az amerikai piacot tekintve az S&P 500 árfolyama helyben maradt, míg a Nasdaq indexé kismértékben csökkent. A nyugat-európai részvényindexek közül mind a londoni FTSE 100, mind a frankfurti DAX, mind a párizsi CAC 40 index árfolyama emelkedett. A közép-európai részvénytőrségi vizsgálva a hazai BUX index árfolyama nőtt. A távol-keleti részvénytőrségi piacon a tokiói Nikkei 225 árfolyama fokozott volatilitás mellett csökkent, míg a hongkongi Hang Sengé jelentősen emelkedett.

Nikkei 225 Index



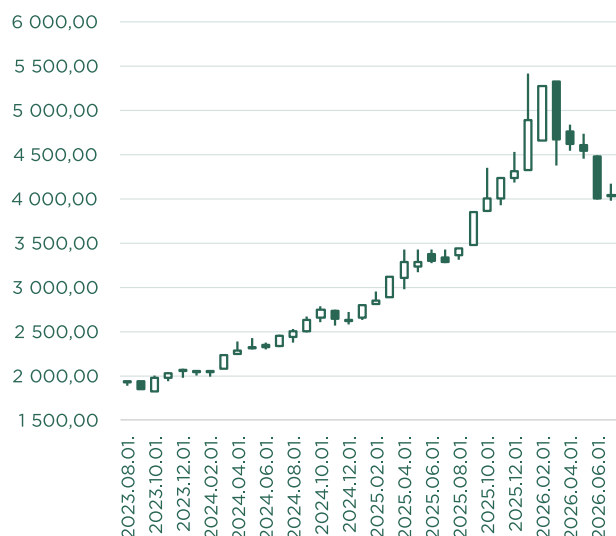
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	1,45%	4,43%	12,95%	11,96%	5,38%	7,87%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	5,40%	7,39%	15,61%	n.a.	n.a.	19,03%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	7,92%	4,27%	11,16%	15,66%	13,40%	10,51%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	5,77%	0,54%	3,58%	8,76%	4,49%	11,32%	2019.01.04.
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	4,16%	0,07%	4,31%	11,84%	9,43%	11,65%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	9,50%	15,89%	44,08%	39,83%	24,01%	16,11%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	11,02%	10,30%	27,35%	29,88%	19,60%	12,18%	2012.01.16.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Arany árfolyam

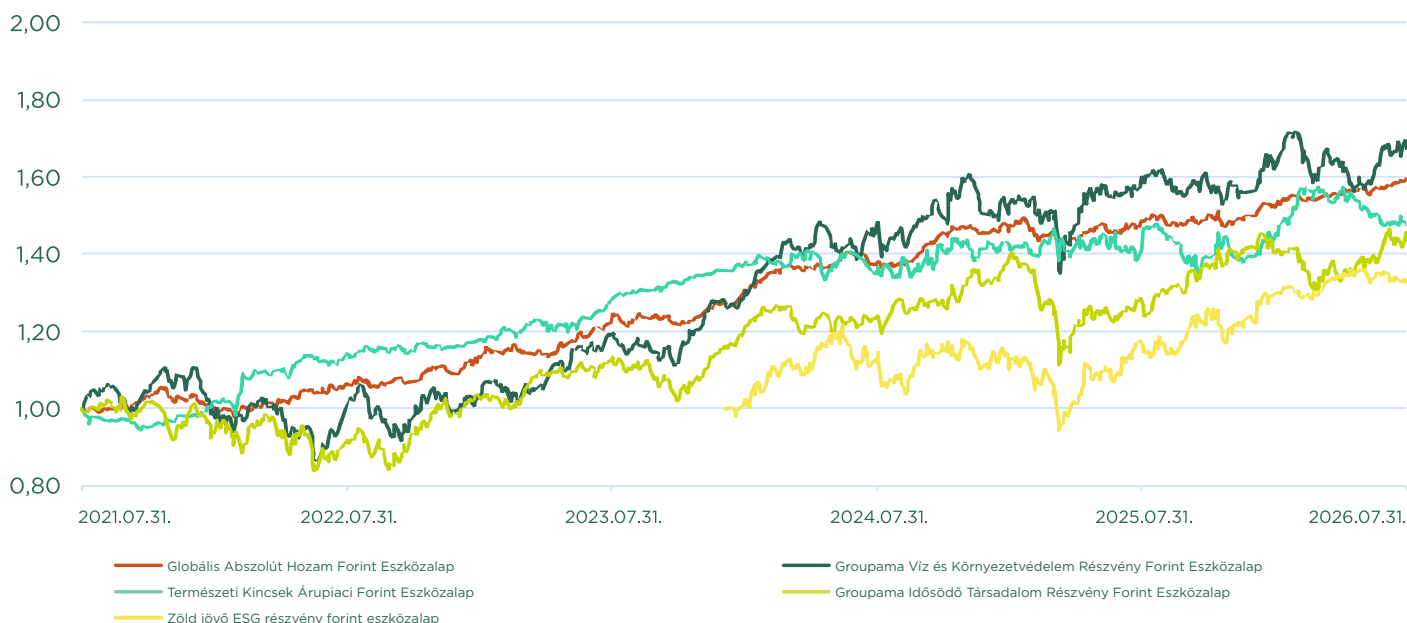


HÍREK

A nemesfémek közül mind az arany, mind az ezüst, mind a platina árfolyama oldalazott, amit főleg az iráni konfliktust övező bizonytalanság indokolt. Az energiahordozók esetében az olaj és a gáz árfolyama egyaránt nőtt, szintén az iráni konfliktus miatt. A mezőgazdasági termékek közül a búza és a kukorica árfolyama emelkedett, a kakaóé, a cukoré és a kávéé pedig fokozott volatilitás mellett helyben maradt. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 362,99 forintra, a dollárral szemben 314,99 forintra gyengült. A gyengülést a kamatcsökkentés indokolta.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	2,71%	4,90%	7,36%	9,27%	9,79%	10,49%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	8,13%	2,32%	12,10%	8,52%	7,51%	7,32%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	2,73%	2,87%	4,32%	11,92%	10,78%	12,35%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	-5,45%	2,38%	4,66%	4,94%	8,11%	5,59%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	-0,20%	2,84%	13,90%	n.a.	n.a.	11,89%	2024.01.02.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

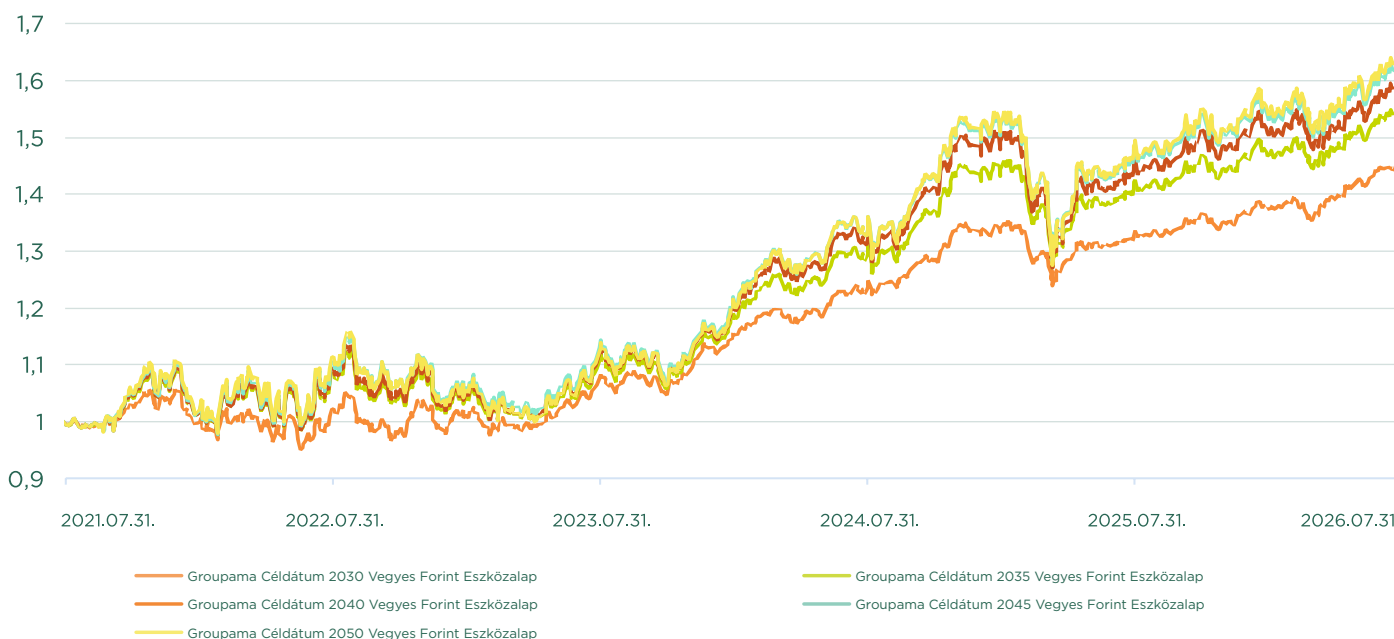


CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

A céldátum eszközalapok a tartam első részében magas kockázatú és magas hozampotenciállal rendelkező befektetéseket valósítanak meg (pl. részvény típusú befektetések), majd ahogy közeledik a céldátum, folyamatosan csökkentik a magas kockázatú befektetések arányát, és azokat alacsonyabb kockázatú befektetési eszközökre cserélik. Nyugdíjbiztosítási szerződések mellé választhatók, ahol kiemelten fontos, hogy lejáratkor a tartam során megtermelődő hozamot már minél nagyobb biztonságban tudhassák az ügyfelek.

CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Groupama Céldátum 2030 Vegyes Forint Eszközalap	3,38%	4,73%	7,91%	10,16%	7,52%	8,72%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	3,88%	4,51%	7,69%	11,39%	8,89%	10,65%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	4,34%	4,59%	7,83%	11,95%	9,47%	11,32%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	4,54%	4,80%	8,16%	12,40%	9,90%	11,89%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	4,65%	4,92%	8,44%	12,79%	10,06%	12,19%	2020.11.09.

CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK ÁRFOLYAMA





Groupama

Biztosító

PARTNERSÉG
FAIR ALAPON.

A hírlevél tájékoztató jellegű kiadvány. Készítése során nyilvánosan hozzáférhető információkat, saját adatokat és más, megbízhatónak tartott forrásokat használtunk fel. Minden ésszerű intézkedés megtörtént, hogy a hírlevélben közölt információk pontosak, a vélemények megalapozottak legyenek, de erre nincs semmilyen garancia vagy biztosíték. A Groupama Biztosító Zrt. egyetlen alkalmazottja vagy képviselője sem tehető felelőssé a hírlevél felhasználásából eredő esetleges kárért vagy hátrányért, ezen felelősséget a Groupama Biztosító Zrt. kizárja. A közölt múltbeli hozamok nem jelentenek iránymutatást a jövőbeli hozamokat illetően. A unit linked eszközalapok és portfóliók hozama a konstrukció sajátosságaiból fakadóan ingadozhat. Javasoljuk ügyfeleinknek, hogy óvatosan mérlegeljék a befektetés tárgyát, kockázatát, díjait és a befektetésből származó esetleges károkat, mielőtt meghozzák befektetési döntésüket. Minden további információ a vonatkozó biztosítási feltételekben található, melyet javasunk figyelmesen átolvasni. Az eszközalapokkal és portfóliókkal kapcsolatban társaságunk honlapján (www.groupama.hu) további információk érhetők el. Az ügyfelek biztosítási panaszaiakkal személyesen a biztosító ügyfélszolgálati irodáiban dolgozó munkatársaihoz fordulhatnak, telefonon keresztül ezt a biztosító TeleCenter +36 1 467 3500 telefonszámán, elektronikus levélben a www.groupama.hu weboldal „Írj nekünk” menüpontjában, írásban az 1380 Budapest, Pf. 1049 levélcímen tehetik meg. A biztosító felett a szakmai felügyeletet a Magyar Nemzeti Bank (1013 Budapest, Krisztina körút 55.) látja el. A Groupama Biztosító Zrt. székhelye: 1146 Budapest, Erzsébet királyné útja 1/C