



2026
JÚNIUS

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Groupama
Biztosító

PARTNERSÉG **FAIR ALAPON.**

USA

Az Egyesült Államokban a befektetői figyelem májusban ismét a Fed kamatpályájára irányult. A döntéshozók szemében egyre nagyobb hangsúlyt kaptak a megemelkedett inflációs kockázatok, és több Fed-tisztviselő is nyitottabbá vált egy esetleges későbbi kamatemelés lehetőségére. A piaci árazások alapján az év végi szigorítás esélye már megközelíti a 60%-ot. A makrogazdasági kép ezzel párhuzamosan egyre összetettebbé válik. Az első negyedéves GDP-növekedést 1,6%-ra módosították, ami lassuló, de még mindig pozitív gazdasági aktivitásra utal. A növekedési dinamika mérséklődése mellett az infláció továbbra is ragadósnak tűnik, az iráni háború pedig az energiaárakon és az ellátási láncokon keresztül hosszabb távú inflációs kockázatokat hordozhat. Ez a kombináció – lassuló gazdaság, tartós inflációs nyomás és geopolitikai bizonytalanság – egyre inkább felveti egy stagflációs pálya kockázatát az amerikai gazdaságban.

EURÓPA

Az eurózónában tovább nőtt a bizonytalanság az EKB kamatpályáját illetően. Christine Lagarde már áprilisban arra figyelmeztetett, hogy a tartósan magasabb energiaárak ismét felfelé tolhatják az inflációt, különösen akkor, ha az energiaársokk más termékek és szolgáltatások árába is begyűrűzik. Bár a mérséklődő bérdinamika enyhítheti az inflációs nyomást, a piaci várakozások továbbra is szigorúbb monetáris politikát áraznak: az év hátralévő részében kettő-három kamatemelés lehetősége is napirenden lehet. A növekedési kilátások közben romlottak, különösen Németországban. A Német Ipari és Kereskedelmi Kamara a korábbi 1%-os előrejelzésről 0,3%-ra csökkentette a 2026-os GDP-növekedési várakozását, elsősorban az iráni háború, az emelkedő energiaárak és a romló vállalati bizalom miatt. Ez különösen kedvezőtlen kombináció az eurózá számára: miközben a növekedés gyenge lábakon áll, az inflációs kockázatok újra erősödnek.

Az MNB májusi ülésén változatlanul tartotta az alapkamatot, bár a döntéshozók között már voltak, akik a kamatcsökkentést támogatták volna. A jegybank mozgásterét ugyanakkor a külső kamatkörnyezet is korlátozhatja, különösen akkor, ha a Fed vagy az EKB részéről ismét szigorúbb monetáris politika kerül napirendre. A magyar gazdaság az első negyedévben éves alapon 0,8%-kal bővült, főként a szolgáltatások támogatásával, miközben az export továbbra is gyengébben teljesített, részben az erősödő forint miatt. Varga Mihály szerint a 2%-os GDP-növekedés 2026-ban elérhető lehet, de a következő negyedévek teljesítménye erősen függ majd a külső konjunktúra alakulásától.

ÁZSIA

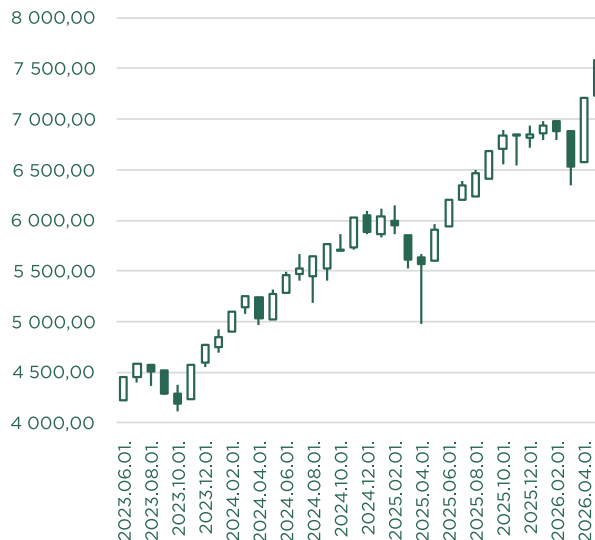
Kína gazdaságát egyre inkább a kedvezőtlen demográfiai fordulat és a gyengülő külső tőkebeáramlás formálja. Történelmi mérföldkő, hogy a 65 év felettiek aránya már meghaladja a gyermekekét, miközben a munkaképes korú népesség csökken, ami hosszabb távon fékezi a növekedést, és növeli a jóléti rendszerek terheit. A kormány ezt úgy próbálja ellensúlyozni, hogy képzettebb munkaerő-állományt szeretne kialakítani. Rövid távon azonban az látszik, hogy a külföldi befektetők óvatosabbak: 2025 elején, folytatva az elmúlt évek visszaesését, tovább csökkent a Kínába érkező működő tőke, még ha egyes technológiai területeken volt is növekedés. Összességében Kína egyszerre küzd hosszabb távú szerkezeti gondokkal és rövidebb távú gazdasági nehézségekkel.

Japánban a piac egyre inkább júniusi kamatemelést áraz a jegybanktól, miután az infláció májusban is ragadósnak bizonyult, és több mutató alapján tartósan a jegybanki cél felett alakult. A monetáris politika normalizációját ugyanakkor ronthatja, hogy a kormányzati oldal hagyományosan inkább a laza pénzügyi kondíciókat támogatja. A hosszabb lejáratú japán állampapírok hozamai közben érdemben emelkedtek, amit az inflációs félelmek, a rendkívül magas államadósság és a jegybanki eszközvásárlások visszafogása is támogatott. A gazdaság strukturális problémáit tovább mélyíti a csökkenő népességszám, amely hosszabb távon nyomást helyezhet a munkaerőpiacra, a növekedési potenciálra és az államháztartásra is.

A HÓNAP KIEMELT HÍRE

Májusban Kevin Warsh hivatalosan is átvette az amerikai jegybank vezetését, miután Donald Trump jelöltjeként a szenátus megerősítette e pozícióban. Beiktatási beszédében hangsúlyozta, hogy továbbra is elkötelezett a Fed függetlensége mellett, ami különösen fontos üzenet a jegybankot érő politikai nyomás fényében. Warsh monetáris politikai megközelítése kettős képet mutat: korábban alapvetően az alacsonyabb kamatszintet támogatta, ugyanakkor a jegybanki mérleg óvatos, fokozatos szűkítését is fontosnak tartja. Ez a piacok számára új bizonytalansági tényezőt jelenthet, mivel a Fed úgy kerülhet politikai nyomás alá az alacsonyabb kamatok irányába, hogy közben az inflációs kockázatok továbbra is szigorúbb monetáris politikát indokolhatnak.

S&P 500 Index



FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

ALAPKAMAT	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	6,25%	0,00%p
EURÓZÓNA	2,00%	0,00%p
USA	3,75%	0,00%p

INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	1,80%	-0,30%p
EURÓZÓNA	3,20%	0,20%p
USA	4,20%	0,40%p

FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	134 616,80	0,62%
CETOP 20	4 565,00	5,32%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	7 580,06	5,15%
NASDAQ	30 333,18	10,49%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	25 104,70	3,34%
CAC 40	8 183,34	0,84%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	25 182,39	-2,30%
NIKKEI 225	66 329,50	11,88%

FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUPIACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	354,52	-3,15%
USD/HUF	304,86	-2,71%
CHF/HUF	388,65	-2,07%

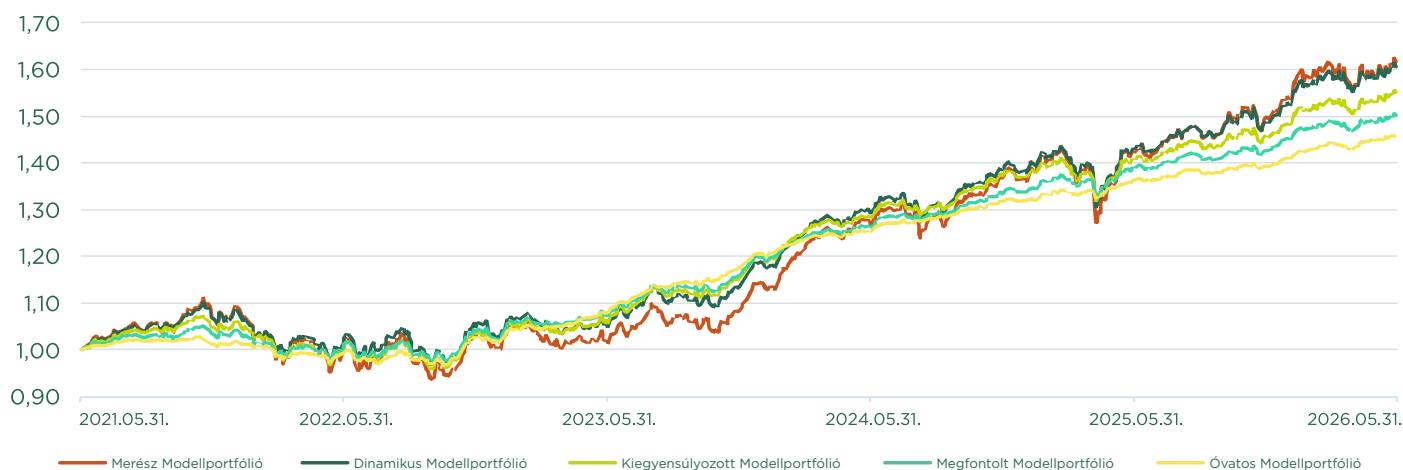
ÁRUPIACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	92,05 USD	-19,26%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	46,00 EUR	0,03%
ARANY (uncia)	4 540,26 USD	-1,68%

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.

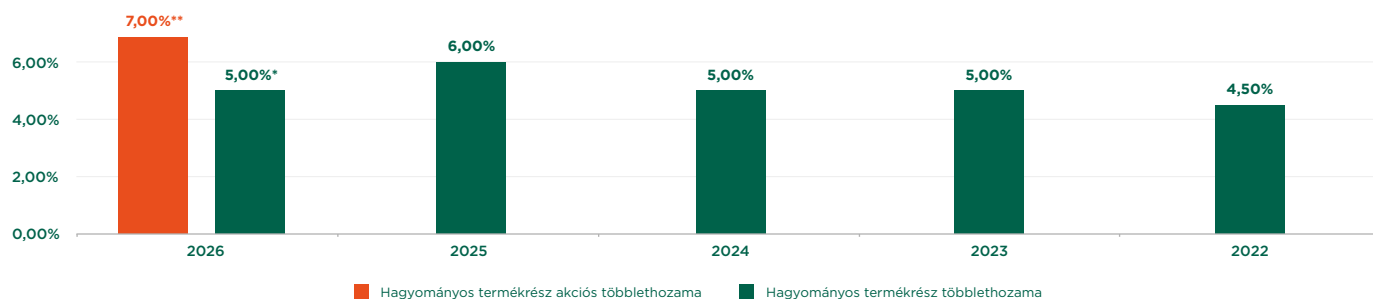
MODELLPORTFOLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	0,13%	7,94%	13,44%	16,52%	10,08%	9,27%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	0,75%	7,83%	12,30%	15,02%	9,95%	9,74%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	1,01%	6,43%	10,12%	13,45%	9,18%	6,83%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	0,85%	5,24%	8,08%	11,76%	8,48%	5,64%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	1,18%	4,69%	7,07%	10,53%	7,84%	5,18%	2014.03.17.

MODELLPORTFOLIÓK HOZAMA



HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZRE 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.

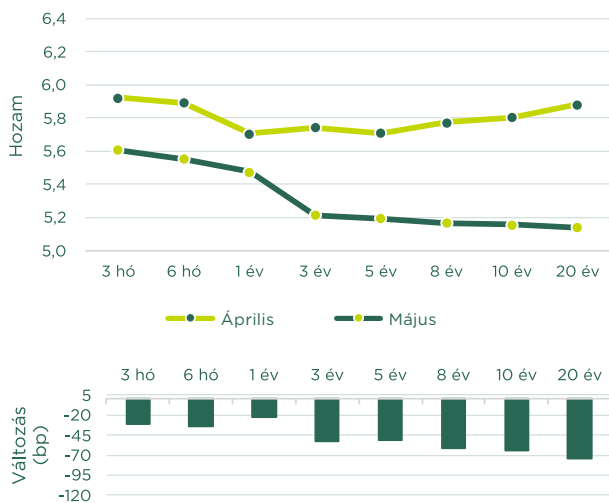


*A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

**A 2025.10.09-2026.06.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

Az akciók 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

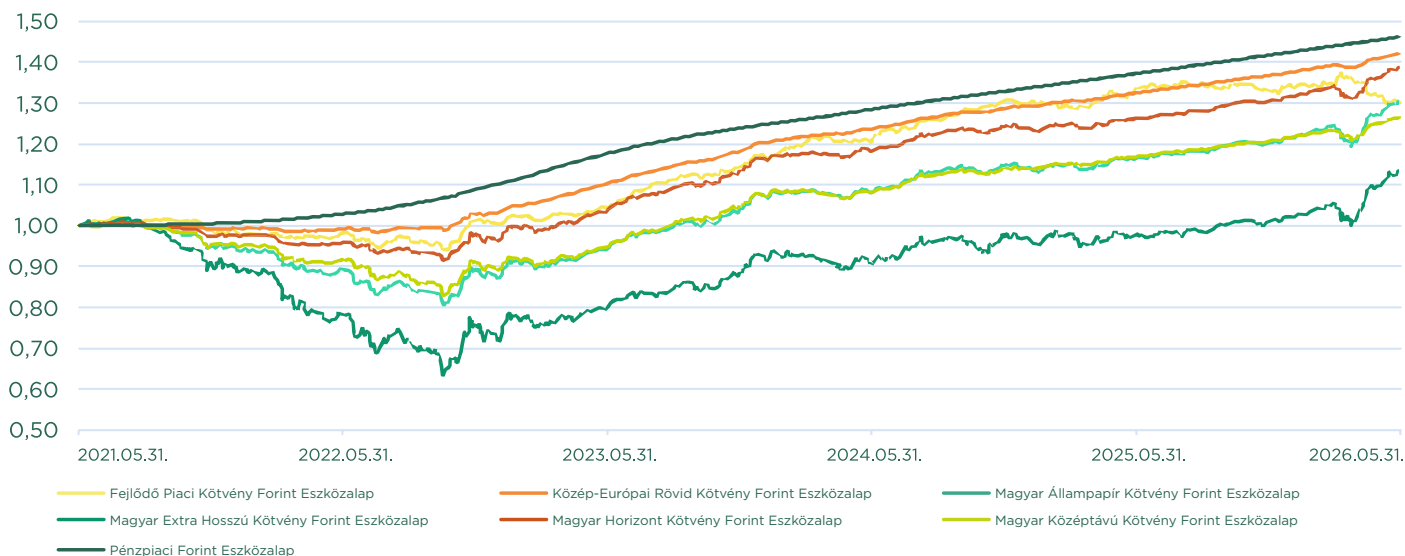


HÍREK

Májusban a magyar hozamgörbe rövidebb pontjai 23-33 bázispontos, míg a távolabbiak 51-74 bázispontos csökkenéseken mentek keresztül. Ennek egyik oka, hogy a jegybanksi kommunikáció hangvétele puhult, a másik, hogy az erősebb forint miatt mérséklődtek az inflációs kockázatok. A piac ennek hatására nagyobb eséllyel kezdett MNB-kamatcsökkentéseket árazni, ami lefelé húzta a hozamgörbét. A görbe csökkenése a kötvény eszközalapok árfolyamaira kedvező hatással volt.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	-3,09%	-2,16%	-2,29%	7,63%	5,43%	4,64%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	2,02%	4,01%	7,42%	8,87%	7,30%	3,87%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	4,87%	8,69%	11,99%	11,48%	5,48%	6,08%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	7,77%	12,70%	16,36%	12,46%	2,58%	4,27%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	3,39%	6,30%	9,90%	10,21%	6,76%	4,97%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	2,60%	4,99%	8,45%	10,16%	4,84%	3,84%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,55%	3,20%	6,59%	7,50%	7,90%	3,73%	2012.01.16.

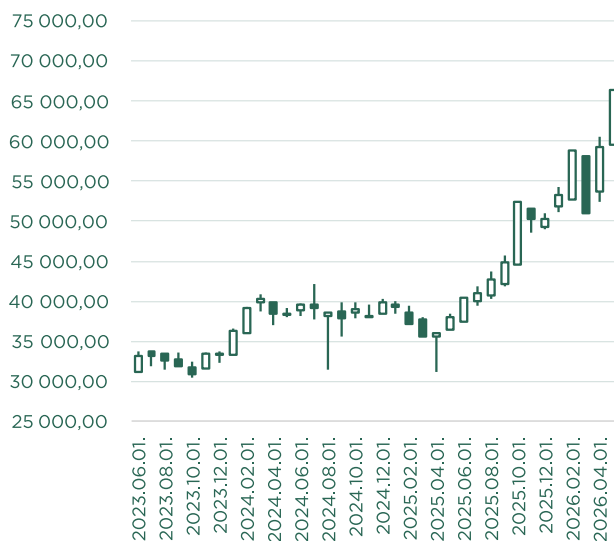
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



HÍREK

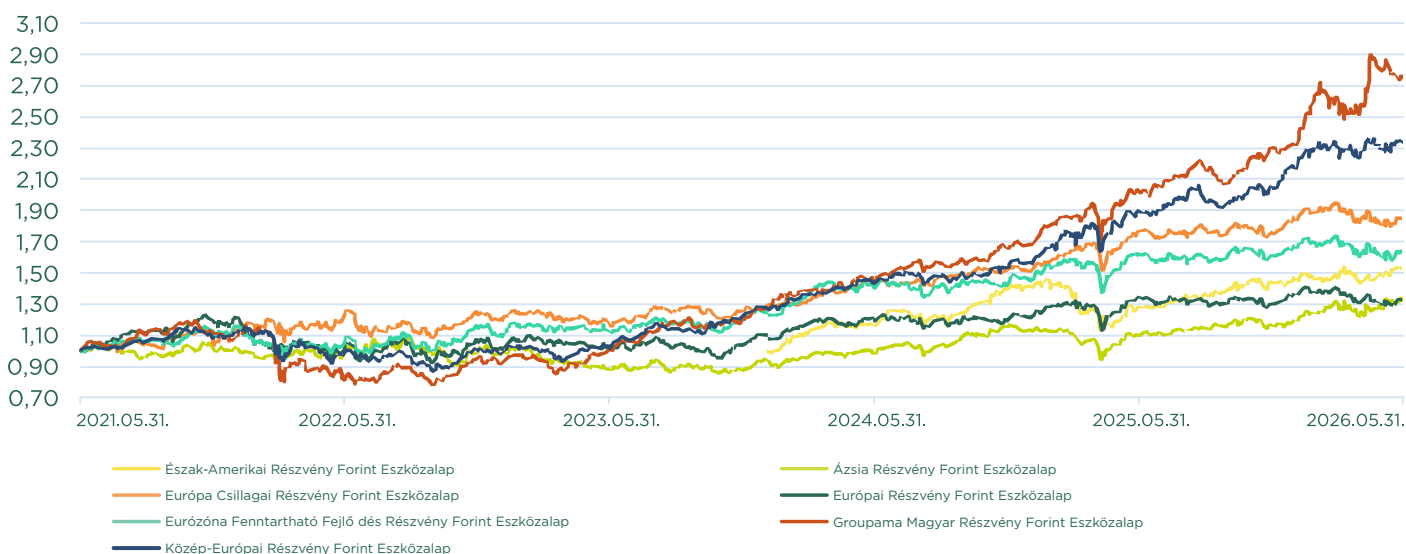
Májusban is pozitívabb befektetői hangulatot figyelhattunk meg. Az amerikai piacon mind az S&P 500, mind a Nasdaq indexek árfolyamai erőteljesen emelkedtek. A nyugat-európai részvényindexek közül a londoni FTSE 100 helyben maradt, míg a frankfurti DAX és a párizsi CAC 40 indexek fokozott volatilitás mellett nőttek. A közép-európai részvényt piacot vizsgálva a hazai BUX árfolyama fokozott volatilitás mellett helyben maradt, a közép-európai CETOP indexé emelkedett. A távol-keleti részvényt piacon a tokiói Nikkei 225 árfolyama dinamikusán nőtt, a hongkongi Hang Sengé ellenben csökkent.

Nikkei 225



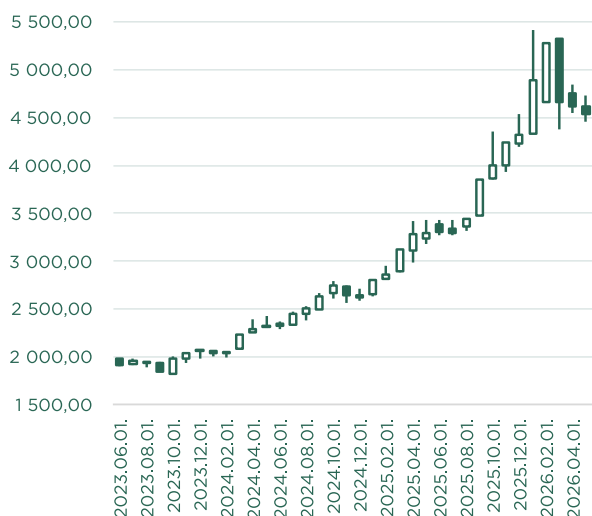
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	1,16%	13,94%	19,99%	14,48%	5,80%	8,14%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	3,48%	5,93%	19,99%	n.a.	n.a.	19,34%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	-4,72%	5,28%	5,02%	15,92%	13,12%	10,14%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	-5,44%	1,81%	-0,39%	8,83%	5,81%	11,01%	2019.01.04.
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	-5,65%	1,88%	1,61%	12,70%	10,39%	11,63%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	4,83%	20,09%	36,18%	39,95%	22,48%	15,14%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	0,85%	14,13%	23,10%	31,46%	18,45%	11,66%	2012.01.16.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Arany

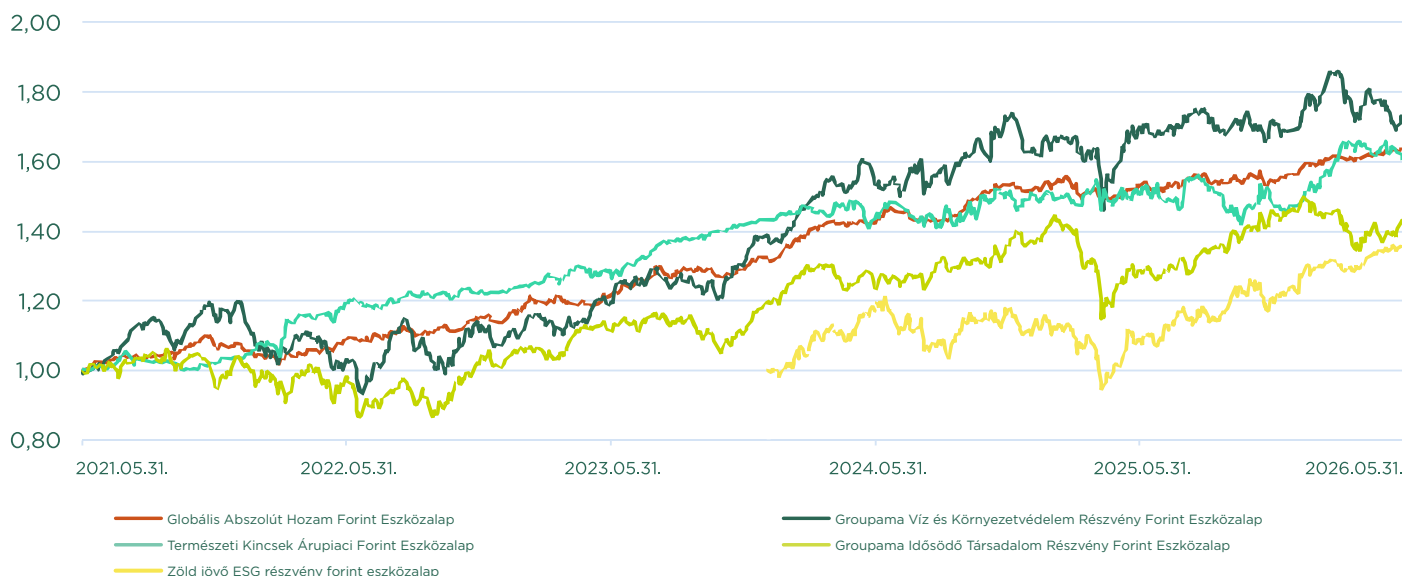


HÍREK

A nemesfémek árfolyamai májusban is oldalaztak. Az energiahordozók közül az olaj árfolyama csökkent, míg a gázé helyben maradt. Mindkét energiahordozó fokozottan volatilis, árfolyamukat az iráni háború történései erőteljesen befolyásolják. A mezőgazdasági termékeket vizsgálva ismét vegyes képet láthattunk. A kakaó árfolyama emelkedett, míg a kávéé, a búzáé, a kukoricáé és a cukoré csökkent. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 354,52 forintosra, a dollárral szemben 304,86 forintosra erősödött.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	1,36%	5,79%	6,78%	10,33%	10,35%	10,51%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	-1,60%	-1,72%	10,96%	8,65%	7,44%	7,10%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	-7,67%	-0,04%	0,68%	12,62%	11,36%	11,98%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	0,00%	7,12%	5,62%	7,95%	9,86%	5,85%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	4,39%	12,83%	24,56%	n.a.	n.a.	13,64%	2024.01.02.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

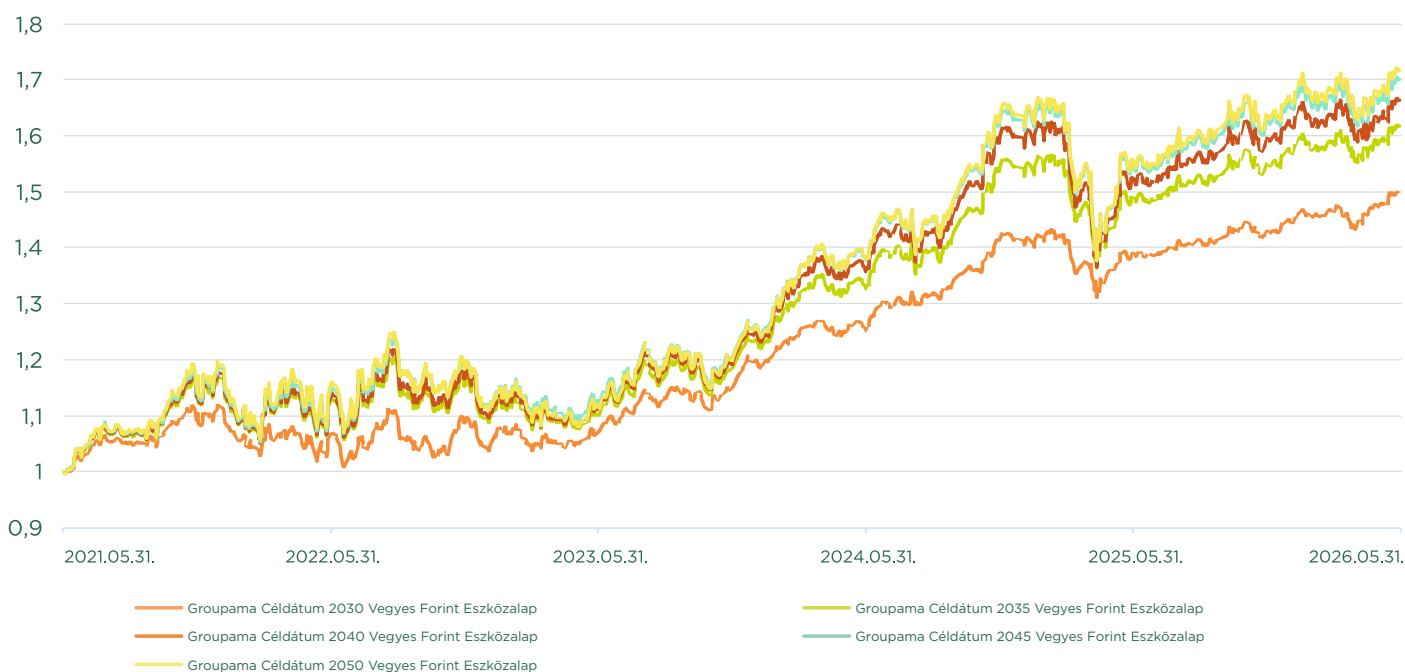


CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

A cél dátum eszközalapok a tartam első részében magas kockázatú és magas hozampotenciállal rendelkező befektetéseket valósítanak meg (pl. részvény típusú befektetések), majd ahogy közeledik a cél dátum, 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 biztonsággal tudhassák az ügyfelek.

CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Groupama Cél dátum 2030 Vegyes Forint Eszközalap	2,62%	5,21%	8,07%	12,05%	8,49%	8,75%	2020.11.09.
Groupama Cél dátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	2,21%	4,59%	8,66%	13,67%	10,12%	10,71%	2020.11.09.
Groupama Cél dátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	2,19%	4,56%	9,42%	14,46%	10,75%	11,39%	2020.11.09.
Groupama Cél dátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	2,39%	4,87%	10,02%	14,86%	11,23%	11,98%	2020.11.09.
Groupama Cél dátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	2,59%	5,25%	10,66%	15,53%	11,45%	12,30%	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