



2026
MÁJUS

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Groupama
Biztosító

PARTNERSÉG **FAIR ALAPON.**

USA

A Fed áprilisi kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatszintet, amit elsősorban a megemelkedett inflációs adatok indokoltak. Jerome Powell beszédében kiemelte, hogy az infláció gyorsulása főként kínálati oldali tényezőkre vezethető vissza: az iráni konfliktus következtében emelkedő energiaárak fokozatosan beépültek az inflációs mutatókba. A keresleti oldalt vizsgálva ugyanakkor az amerikai munkaerőpiac továbbra is stabil képet mutat, a munkanélküliségi ráta lényegében stagnál. Powell hangsúlyozta, hogy egy agresszívebb kamatemelési ciklus az infláció mérséklése mellett a munkanélküliség emelkedését és jelentősebb reálgazdasági károkat is okozhatna. A döntéshozók között ezúttal szokatlanul erős megosztottság alakult ki. Három regionális Fed-elnök azért szavazott a döntés ellen, mert nem támogatták, hogy a Fed közleménye továbbra is utaljon a jövőbeni kamatcsökkentések lehetőségére, míg egy döntéshozó már az azonnali kamatcsökkentés mellett voksolt.

EURÓPA

Az EKB áprilisi kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatszintet. Az eurózóna inflációs adataiban továbbra is jól látható az energiaárak emelkedésének hatása. Christine Lagarde beszédében kiemelte, hogy az iráni konfliktus következtében megugró energiaárak egyszerre növelték az inflációs és a recessziós kockázatokat. A jegybank továbbra is adatvezérelt megközelítést alkalmaz, és az EKB elnöke nem zárta ki egy esetleges júniusi kamatemelés lehetőségét sem. Az eurózóna gazdasága 2026 első negyedévében mindössze 0,1%-kal bővült, ami rendkívül visszafogott növekedésnek tekinthető. Eközben a munkanélküliségi ráta 6,2%-on stagnált. Az euróövezet gazdasági képe továbbra sem kedvező: az energiaárak által hajtott infláció jelenleg gyakorlatilag stagnáló gazdasági környezettel párosul.

Az MNB áprilisi kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatszintet. A döntést megelőzően jelentős bizonytalanság alakult ki az elemzők körében: a választásokat követő erőteljes forintértékesítés és a magyar hozamgörbe csökkenése inkább a kamatvágás irányába mutatott, ugyanakkor az energiaválság következtében várhatóan emelkedő inflációs pálya továbbra is indokoltá tette a restriktív monetáris politikát. A piac megítélése szerint az iráni konfliktus enyhülése esetén a jegybank számára ismét nagyobb mozgástér nyílhat a kamatcsökkentések folytatására, így az év második felében akár dinamikusabb lazítási ciklus is elindulhat.

ÁZSIA

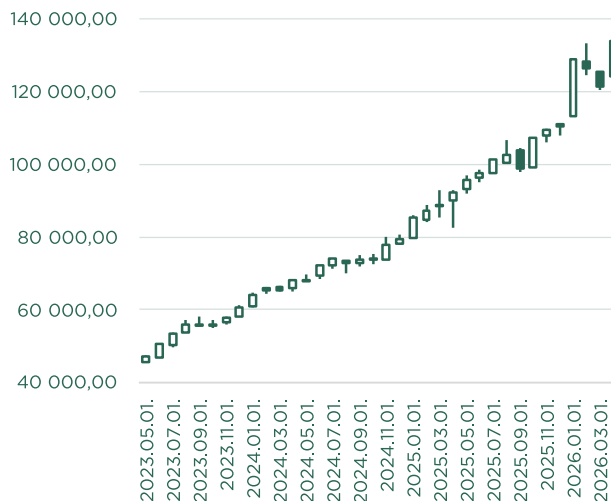
A kínai jegybank áprilisban változatlanul hagyta irányadó kamatait, továbbra is fenntartva a gazdaság élénkítését támogató, historikusan alacsony kamatkörnyezetet. Kína gazdasági növekedése 2026 első negyedévében 5%-ra gyorsult az előző negyedévben mért 4,5%-ról, így a bővülés elérte a kínai kormány által kitűzött 4,5-5%-os éves növekedési céltartomány felső szélét. Pozitív fejleményként a Moody's a kínai államadósság hosszú távú kilátását negatívról stabilra javította. A hitelminősítő indoklása szerint a kínai gazdaság a külső gazdasági kihívásokkal és sokkokkal szemben továbbra is ellenállónak és stabilnak bizonyult.

A BOJ áprilisban szintén változatlanul hagyta az irányadó kamatszintet. Az iráni konfliktus következtében megemelkedett energiaárak Japánt is jelentősen érintik, különösen azért, mert a japán gazdaság erősen energaintenzívnek számít. A tartósan magas energiaárak így kedvezőtlen hatással lehetnek a gazdasági növekedésre és a vállalati költségekre egyaránt. Az inflációs folyamatokat tekintve Japánban is egyre erősebben érződik az energiaársokk hatása. Amennyiben az infláció a vártnál nagyobb mértékben gyorsulna tovább, a jegybank részéről újabb kamatemelések sem zárhatók ki a következő időszakban.

A HÓNAP KIEMELT HÍRE

Áprilisban a magyarországi kormányváltás volt a legmeghatározóbb piaci esemény. A parlamenti választások során a Tisza Párt váltotta a 16 éve kormányzó Fidesz-KDNP-t, kétharmados többséget szerezve. A kétharmados győzelem nagy mozgásteret biztosít a Tisza-kormány számára ahhoz, hogy végigvigye az általa megígért reformokat. A piacok alapvetően jól reagáltak a kormányváltás tényére. A forint jelentős erősödése, valamint a magyar hozamgörbe közepes és hosszú lejáratú pontjainak számottevő csökkenése arra utal, hogy a nemzetközi befektetői hangulat javult Magyarországgal kapcsolatban, és a piac kedvezőbb gazdasági, illetve államháztartási kilátásokat áraz.

BUX 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	2,10%	0,30%p
EURÓZÓNA	3,00%	0,40%p
USA	3,80%	0,50%p

FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	13 378,00	10,22%
CETOP 20	4 334,43	6,58%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	7 209,01	10,42%
NASDAQ	27 452,12	15,64%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	24 292,38	-10,30%
CAC 40	8 114,84	3,81%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	25 776,53	3,99%
NIKKEI 225	59 284,92	16,10%

FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUIACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	366,04	-5,13%
USD/HUF	313,36	-6,87%
CHF/HUF	396,86	-5,64%

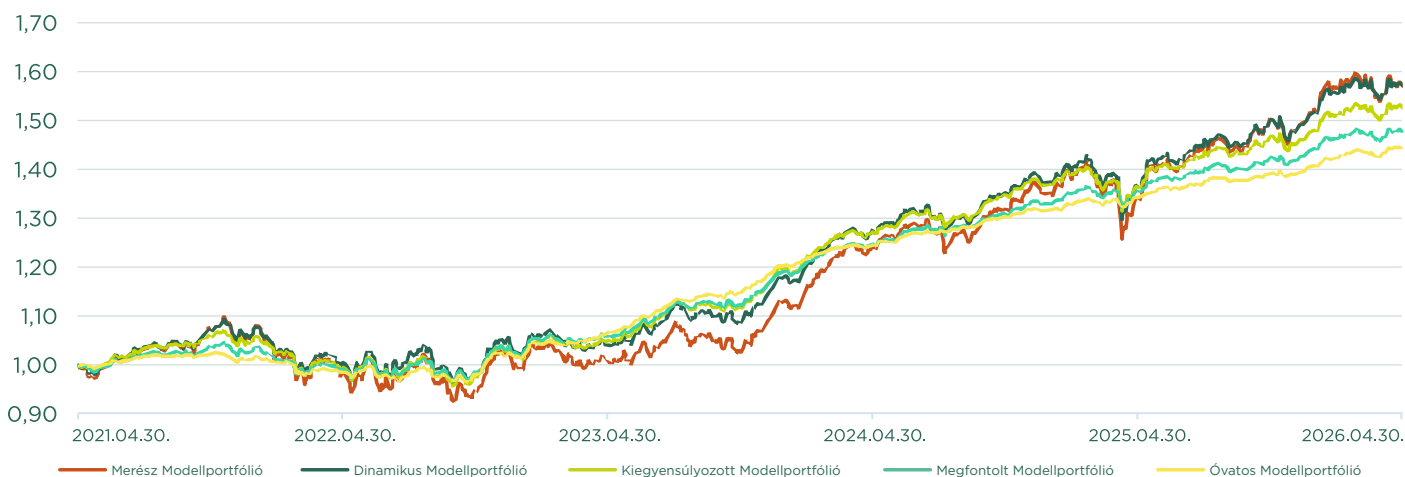
ÁRUIACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	114,01 USD	-3,67%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	45,99 EUR	-9,40%
ARANY (uncia)	4 617,85 USD	-1,08%

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.

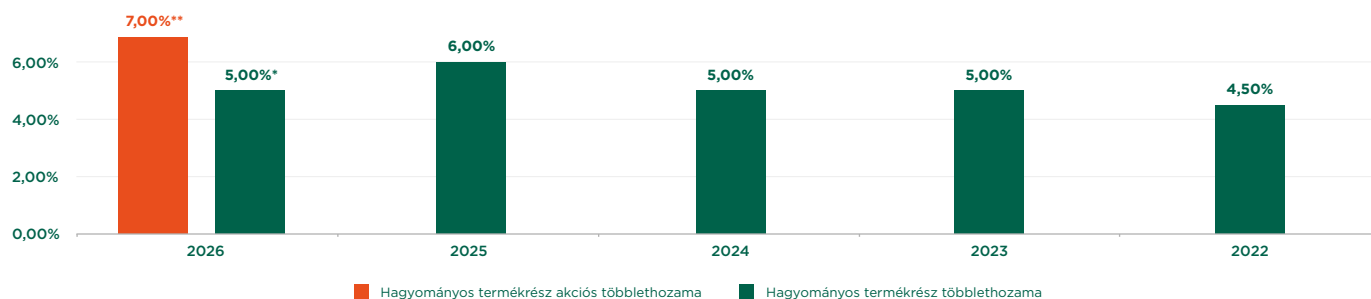
MODELLPORTFOLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	0,31%	4,52%	17,04%	15,92%	9,40%	9,17%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	1,00%	4,75%	15,06%	14,70%	9,43%	9,66%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	1,17%	4,15%	11,94%	13,32%	8,81%	6,76%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	1,00%	3,84%	9,09%	11,75%	8,10%	5,59%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	1,44%	3,74%	7,50%	10,71%	7,61%	5,15%	2014.03.17.

MODELLPORTFOLIÓK HOZAMA



HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZE RE 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.

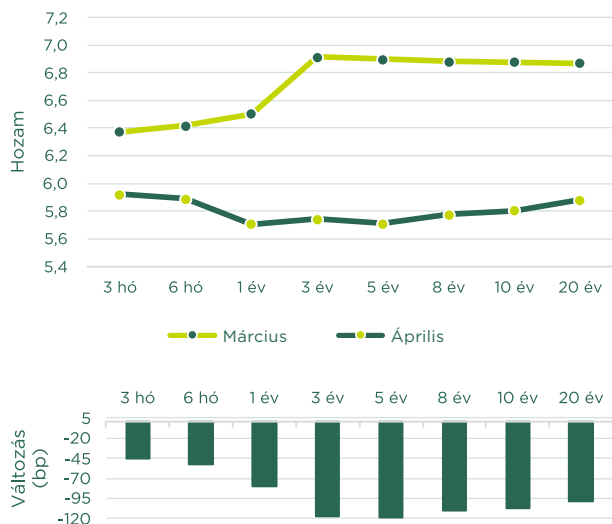


*A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

**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

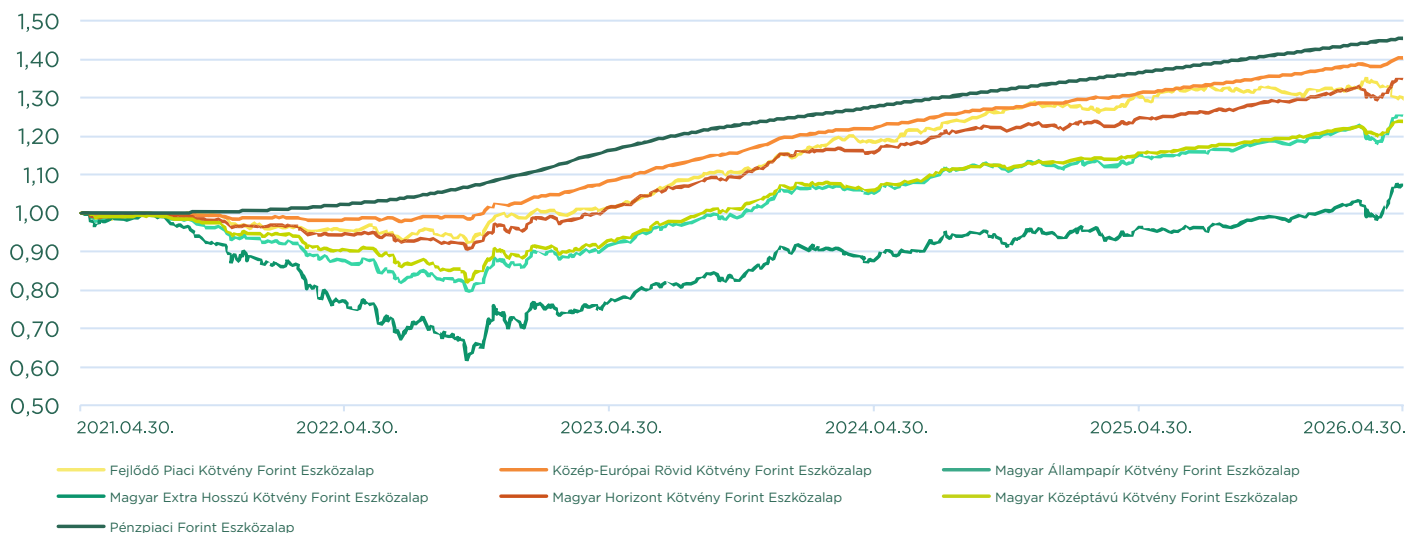


HÍREK

Áprilisban jelentős esésnek lehettünk tanúi a magyar hozamgörbe pontjait illetően. A rövidebb pontok 45-80 bázispontos, míg a távolabbiak 98-119 bázispontos csökkenéseken mentek keresztül, ami rég látott pozitív fordulatként értékelhető. Az esést elsősorban a kormányváltás miatti pozitív befektetői hangulat támogatta. A piac kedvezőbb gazdasági, illetve államháztartási pályát áraz Magyarországgal kapcsolatban, ami az ország kockázati prémiumát jelentősen csökkentette. A hozamgörbe csökkenése a kötvény eszközalapok árfolyamaira erősen pozitív hatással volt.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	-2,16%	-2,22%	-0,50%	8,56%	5,31%	4,74%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	1,77%	3,50%	6,94%	9,01%	7,01%	3,82%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	3,20%	5,61%	9,15%	11,10%	4,62%	5,92%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	5,61%	8,42%	11,56%	11,85%	1,43%	3,99%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	2,45%	4,51%	8,14%	10,13%	6,18%	4,85%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	1,98%	4,01%	7,21%	10,28%	4,40%	3,75%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,56%	3,20%	6,61%	7,77%	7,79%	3,71%	2012.01.16.

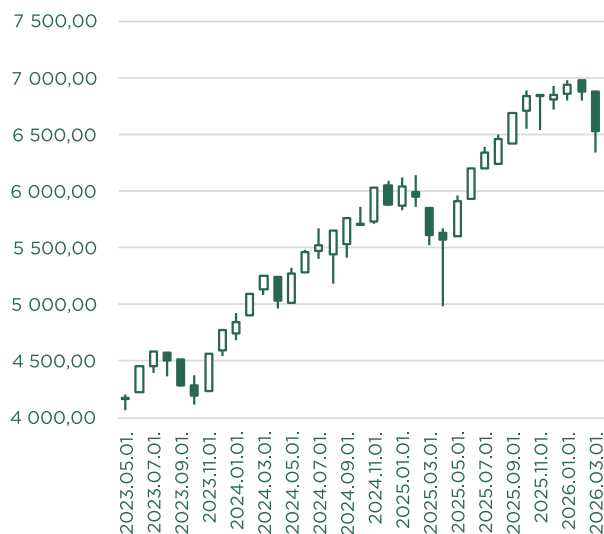
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



HÍREK

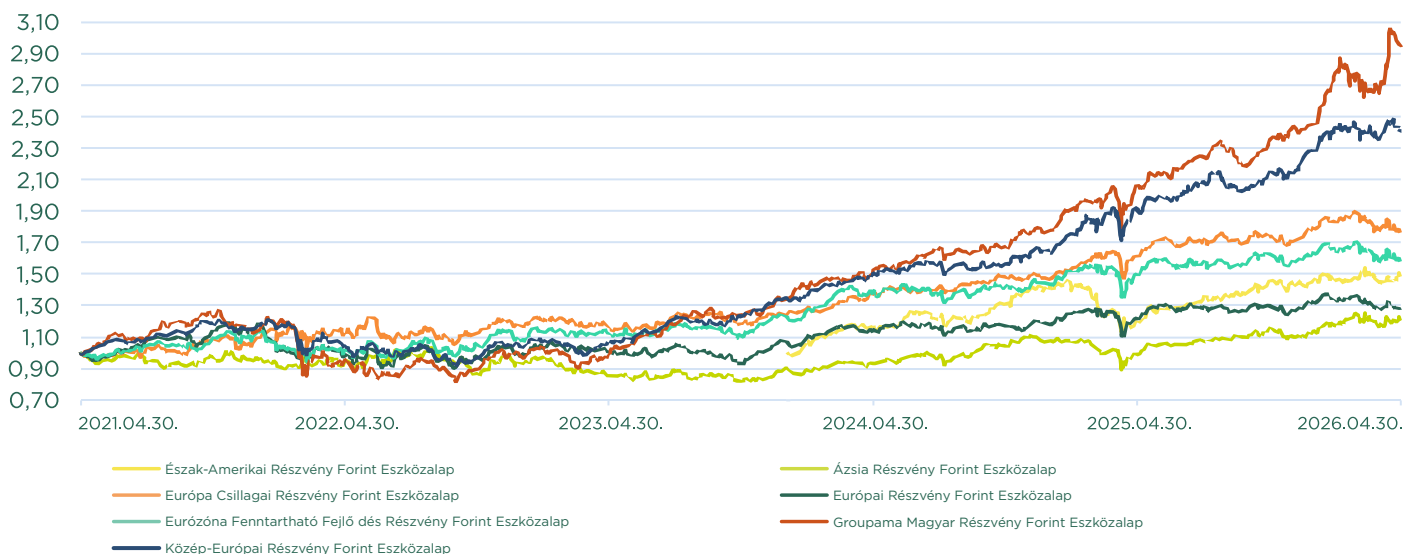
Áprilisban kifejezetten pozitív befektetői hangulatnak lehettünk tanúi. Az amerikai részvénytőzsdát górcső alá véve mind az S&P 500, mind a Nasdaq indexek árfolyamai dinamikusabban emelkedtek. A nyugati-európai részvénytőzsdán a frankfurti DAX, a londoni FTSE 100, valamint a párizsi CAC 40 árfolyamai egyaránt nőttek áprilisban. A közép-európai részvénytőzsdán is pozitív volt a kép: a hazai BUX és a közép-európai CETOP indexek árfolyamai dinamikusabban emelkedtek, akár csak az összes magyar blue chipé. A távol-keleti részvénytőzsdán a tokiói Nikkei 225, valamint a hongkongi Hang Seng árfolyamai egyaránt növekedtek.

S&P 500 Index



RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	2,94%	5,82%	22,68%	12,32%	3,94%	7,91%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	1,89%	2,46%	24,33%	n.a.	n.a.	18,58%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	-3,39%	1,83%	9,81%	14,68%	12,09%	10,05%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	-4,95%	-2,22%	4,04%	8,01%	4,85%	10,88%	2019.01.04.
Eurózóna Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	-3,93%	-2,78%	5,36%	11,97%	9,57%	11,55%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	5,84%	24,88%	42,77%	43,88%	24,12%	15,45%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	-0,64%	12,17%	25,92%	31,06%	19,18%	11,59%	2012.01.16.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Brent olaj

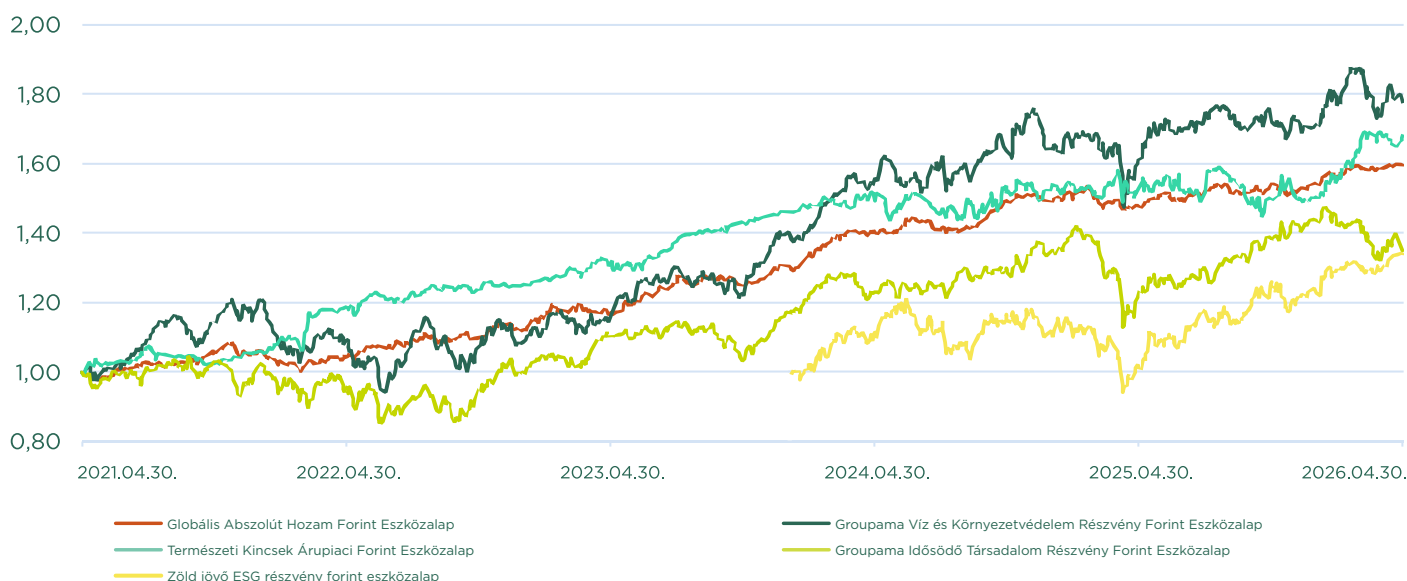


HÍREK

Áprilisban a nemesfémek árfolyamai oldalaztak. Az energiahordozók közül az olaj árfolyama fokozott volatilitás mellett helyben maradt, míg a gázé fokozott volatilitás mellett csökkent. Az energiahordozók piacán továbbra is erőteljes hatása van az iráni konfliktusnak, melynek fejleményei nagymértékben rángatták az árfolyamokat. A mezőgazdasági termékeket vizsgálva vegyes képet láthattunk áprilisban. A búza, a kukorica és a kakaó árfolyamai emelkedtek, a kávéé oldalazott, míg a cukoré csökkent. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 366,04 forintra, a dollárral szemben pedig 313,36 forintig erősödött.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	2,13%	3,68%	8,11%	10,95%	9,79%	10,47%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	-5,37%	-2,32%	9,37%	7,01%	6,12%	6,69%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	0,14%	3,15%	10,46%	15,86%	12,16%	12,38%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	8,28%	12,48%	10,13%	8,64%	10,96%	6,12%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	3,04%	7,55%	32,23%	n.a.	n.a.	13,35%	2024.01.02.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

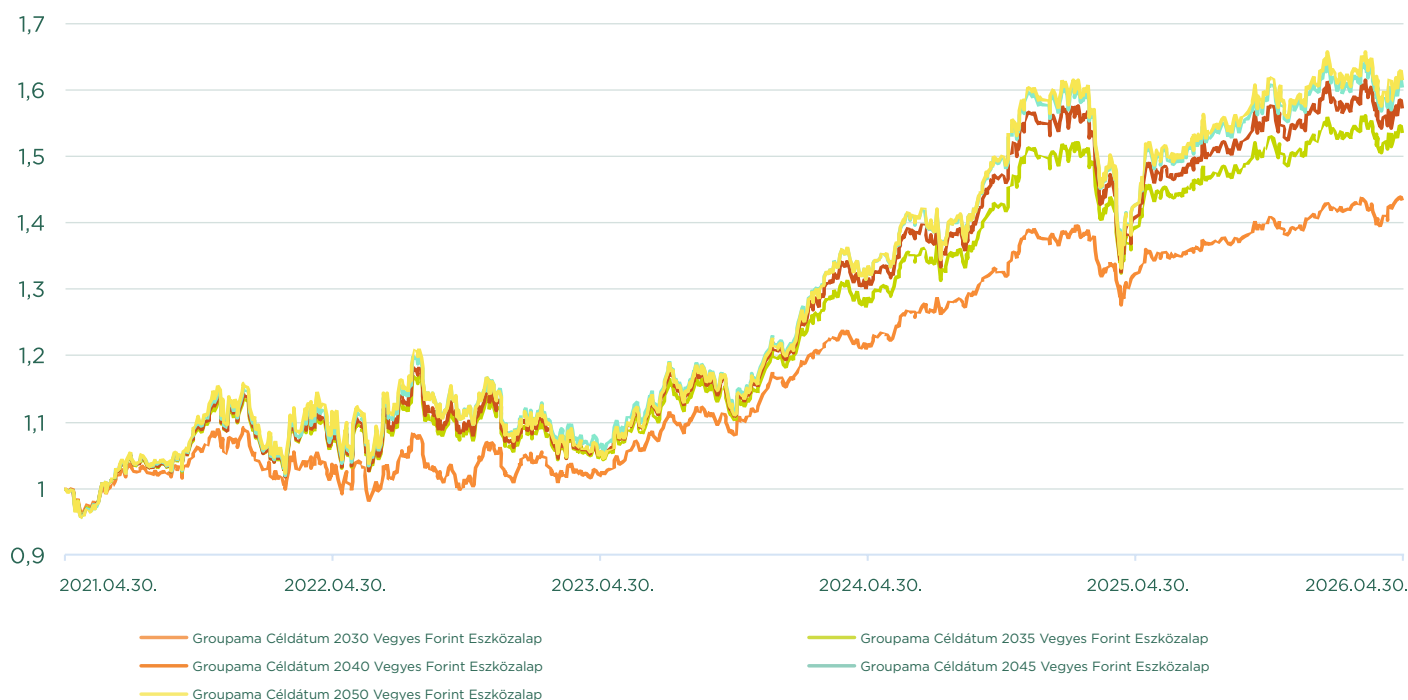


CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

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	1,30%	1,93%	8,33%	12,05%	7,47%	8,48%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	0,61%	0,44%	10,22%	13,66%	8,95%	10,40%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	0,24%	-0,34%	11,60%	14,36%	9,45%	11,01%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	0,25%	-0,41%	12,31%	14,72%	9,87%	11,56%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	0,26%	-0,39%	13,15%	15,40%	10,03%	11,85%	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 panaszaiikkal 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