



2026
ÁPRILIS

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Groupama
Biztosító

PARTNERSÉG FAIR ALAPON.

USA

A Fed márciusi kamatdöntő ülésén helyben hagyta irányadó kamatát. A döntés mögött az áll, hogy bár az infláció korábban lassuló pályán volt, de a közel-keleti konfliktus és az ebből fakadó energiaársokk ismét felfelé tolta az inflációs kockázatokat. Az olajár-emelkedés miatt romlottak az inflációs kilátások, a piac pedig ennek hatására magasabb kamatpályát kezdett árazni, ami felfelé húzta az amerikai kötvényhozamokat is. Eközben a növekedési oldalon sem látszanak megnyugtató jelek. Az amerikai termelékenység negyedik negyedéves növekedését lefelé, 2,0%-ról 1,8%-ra módosították, miközben az egységnyi bérköltség emelkedése 3,5%-ról 4,4%-ra gyorsult. Ez arra utal, hogy a vállalatokra nehezedő bérköltségnyomás erősödik, miközben a termelékenység nem javul elég gyorsan ahhoz, hogy ezt ellensúlyozza. Egy ilyen környezetben az infláció könnyebben válhat ragadóssá, az energiaársokk pedig gyorsabban épülhet be a várakozásokba és az árképzésbe.

EURÓPA

Az EKB márciusi kamatdöntő ülésén változatlanul hagyta irányadó kamatát. Az iráni konfliktus azonban az eurós kamatpályát is nagyban befolyásolhatja. Christine Lagarde szerint az EKB egyelőre felméri, hogy a közel-keleti helyzet miatt megugró energiaárak mekkora és mennyire tartós inflációs sokkot okozhatnak, de szükség esetén bármelyik ülésén kész kamatot emelni. Ha az árnyomás csak átmeneti, elég lehet egy mérsékelt reakció, de ha tartósan eltérne az infláció a 2%-os céltől, akkor határozott szigorítás jöhet. Közben a dráguló energia nemcsak az inflációt emelheti, hanem az euróövezeti növekedést is fékezheti.

Az MNB februárban a várakozásoknak megfelelően helyben hagyta irányadó kamatát. Az utóbbi időszakban az infláció érdemben csökkent, a jegybanki célsáv alá is süllyedt, az iráni háború és a Barátság kőolajvezeték megrongálódása azonban jelentősen rontotta a piaci hangulatot. Magyarország energiaszerkezete továbbra sem kellően diverszifikált, miközben Európa egyik leginkább energiaintenzív gazdaságának számítunk, ráadásul az energiahordozók jelentős részét importból szerezzük be. Emiatt az energiaárak emelkedése és az ellátási bizonytalanságok különösen érzékenyen érintik a magyar gazdaságot, és növelik az ország kockázati megítélését. Ez a megemelkedett kockázat a forint gyengülésében is megjelent. Közben a dráguló energia várhatóan ismét felfelé tolja az inflációs pályát, hiszen az emelkedő költségek idővel a termékek és a szolgáltatások áraiban is megjelennek. Összességében ez egyszerre jelent inflációs és növekedési sokkot Magyarország számára, ami a hozamgörbe emelkedésében és a forint gyengülésében is tükröződött.

ÁZSIA

Kínában egyre élesebben látszik a gazdasági modell alapvető feszültsége, vagyis az, hogy a gyenge lakossági fogyasztás mellett továbbra is hatalmas ipari kapacitások épülnek ki. Ez rövid távon még támogatja a növekedést és az exportot, de közben egyre nagyobb túltermelést okoz, amit a belső kereslet nem tud felszívni, így a többlet egyre inkább a világgazdaságban csapódik le. Peking közben nem akar visszatérni a korábbi, ingatlanpiacra épülő növekedési modellhez, hanem inkább az iparpolitika, a technológiai fejlődés és a magasabb hozzáadott értékű termelés felé terelné a gazdaságot. A gond az, hogy ettől még önmagában nem lesz erősebb a fogyasztás, mert a kínai háztartások jövedelmi helyzete továbbra is viszonylag gyenge, a megtakarítási hajlandóság magas, a munkanélküliség pedig közben emelkedik. A nagy kérdés az, hogy Kína képes lesz-e valóban úgy átalakítani növekedési modelljét, hogy abból a lakosság szélesebb része is érdemben profitáljon, mert enélkül a belső kereslet tartósan gyenge maradhat.

A japán jegybank a közel-keleti konfliktus okozta bizonytalanság miatt helyben hagyta az alapkamatot, ugyanakkor közleményében egyértelműen fenntartotta a további kamatemelések lehetőségét. A döntés mögött az áll, hogy az infláció már négy éve a 2%-os cél felett alakul, miközben a gazdasági növekedés és a reálbérek is kedvezőbb képet mutatnak. Japán helyzetét nehezíti, hogy energiaellátása erősen függ a Közel-Kelettől, így az olajár-emelkedés egyszerre jelent inflációs és növekedési kockázatot. A piac jelenleg arra számít, hogy a jegybank a geopolitikai feszültségek fokozódása esetén a következő hónapokban ismét szigoríthat.

A HÓNAP KIEMELT HÍRE

Márciusban is az iráni háború volt a legnagyobb piaci esemény. A február végén indult amerikai-izraeli támadások után a konfliktus nem csillapodott, hanem elhúzódó háborúvá vált, amely továbbra is komoly kockázatot jelent a Közel-Kelet biztonságára és a globális energiaellátásra nézve. A piacok figyelme elsősorban a Hormuzi-szorosra irányult, mert a térségbeli feszültség az olajszállítást is veszélyezteti. Bár közben már láthatóak a tűzszüneti tárgyalásokra utaló első jelek, a befektetők továbbra is inkább a kockázatokat árazzák. Az olajár emelkedése ugyanis gyorsan megjelenhet az inflációban, ronthatja a növekedési kilátásokat, és szűkítheti a jegybankok mozgásterét. Emiatt a konfliktus nemcsak a nyersanyagpiacokra, hanem a kamatvárakozásokra és a részvénypiaci hangulatra is erősen hatott.

Brent olaj



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%	0,40%p
EURÓZÓNA	2,50%	0,60%p
USA	3,30%	0,90%p

FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	12 1380,60	-4,07%
CETOP 20	4 066,65	-4,71%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	6 528,52	-5,09%
NASDAQ	23 740,19	-4,89%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	22 680,04	-10,30%
CAC 40	7 816,94	-8,90%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	24 788,14	-6,92%
NIKKEI 225	51 063,72	-13,23%

FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUIACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	385,85	2,69%
USD/HUF	336,46	5,62%
CHF/HUF	420,58	2,06%

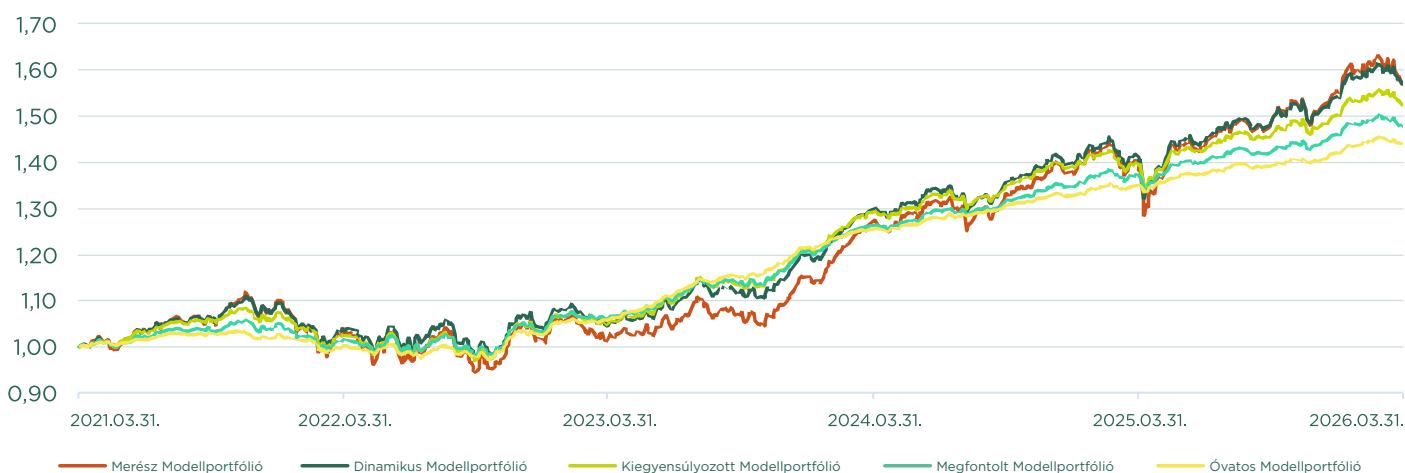
ÁRUIACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	118,35 USD	63,29%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	50,76 EUR	58,81%
ARANY (uncia)	4 668,06 USD	-11,57%

MODELLPORTFÓLIÓK, 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.

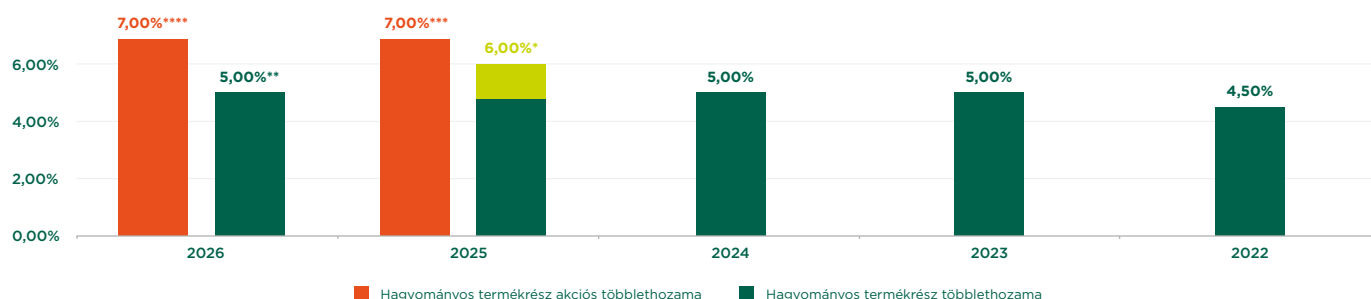
MODELLPORTFÓLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	0,90%	5,61%	12,04%	15,52%	9,39%	9,04%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	1,63%	5,57%	10,92%	14,33%	9,40%	9,55%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	1,33%	4,45%	8,94%	13,20%	8,78%	6,65%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	1,09%	3,89%	7,49%	11,64%	8,11%	5,51%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	1,41%	3,48%	6,58%	10,78%	7,56%	5,07%	2014.03.17.

MODELLPORTFÓLIÓK 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 nevezük 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 2024.12.31-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó emelt többlethozam.

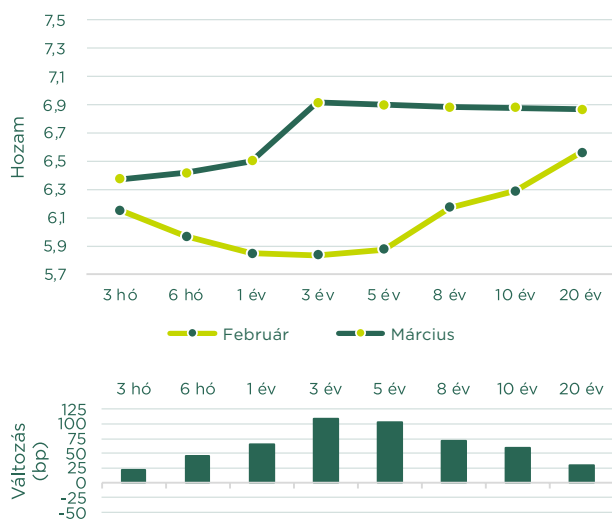
**A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

***A 2025.01.01-2025.12.31-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

****A 2025.10.09-2026.03.31-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

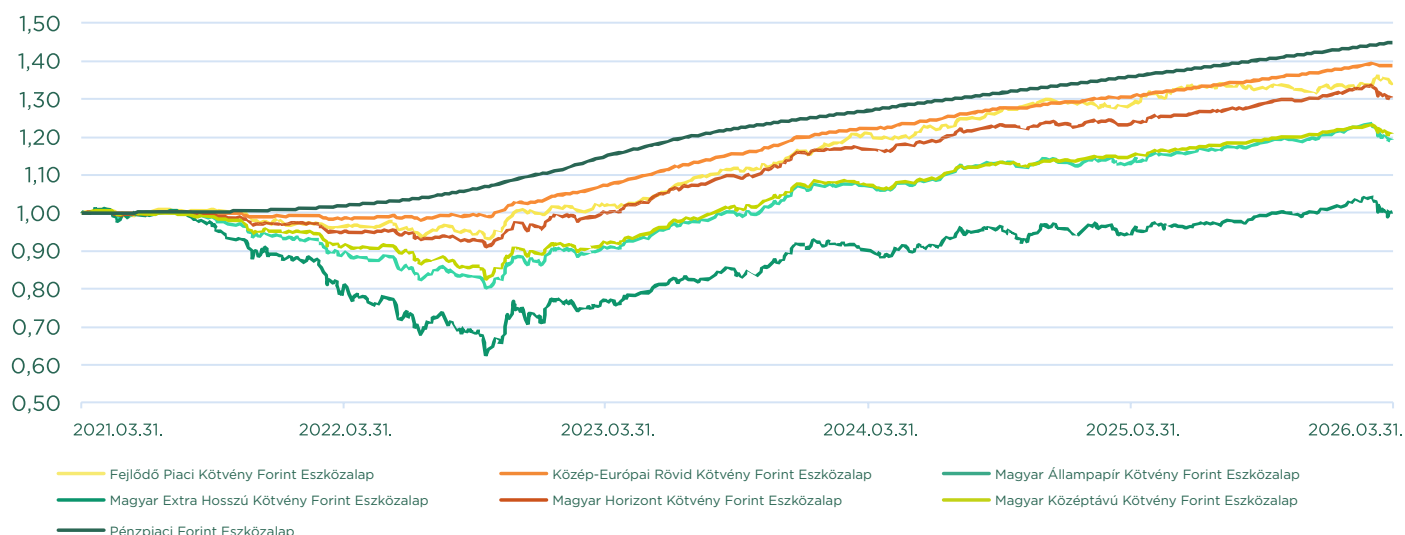


HÍREK

Márciusban jelentős emelkedésnek lehettünk tanúi a magyar hozamgörbe pontjait illetően: a rövidebb pontok 22–66 bázisponttal, míg a hosszabbak 30–108 bázisponttal nőttek. Ezt több tényező együttesen okozta. Az energiaársook nyomán gyengülő forint eleve inflációs nyomást vetített előre a magyar gazdaságban, különösen a magas importkitettség miatt, hiszen a gyengébb árfolyam megdrágítja az importált termékeket. A magasabb várható infláció pedig szigorúbb kamatpályát áraz a piacokon. Az energiaárak emelkedése miatt a magyar kockázati prémium is emelkedett, ami tovább tolta felfelé a hozamgörbét. A görbe változásai mind a rövidebb, mind a hosszabb átlagidejű kötvények árfolyamaira negatív hatással voltak.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	0,92%	0,97%	4,24%	9,59%	6,05%	4,98%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	0,87%	2,57%	6,13%	8,92%	6,75%	3,71%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	-0,89%	0,83%	5,86%	9,59%	3,63%	5,55%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	-0,59%	1,18%	6,58%	9,46%	0,10%	3,35%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	-0,24%	1,58%	5,96%	9,29%	5,50%	4,56%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	-0,21%	1,65%	5,53%	9,59%	3,91%	3,53%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,57%	3,24%	6,62%	8,03%	7,69%	3,70%	2012.01.16.

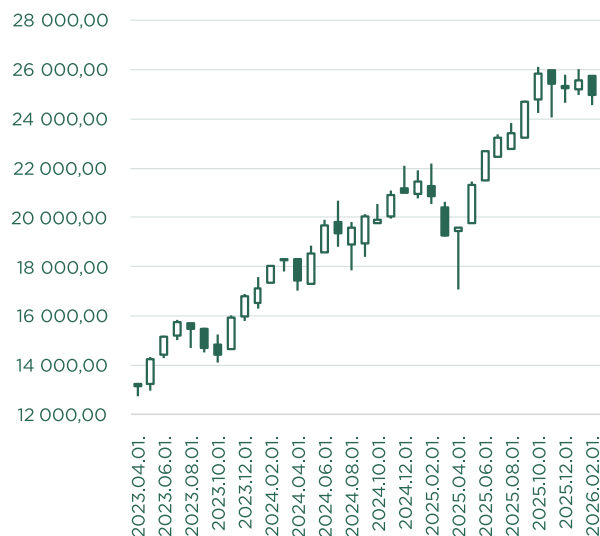
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



HÍREK

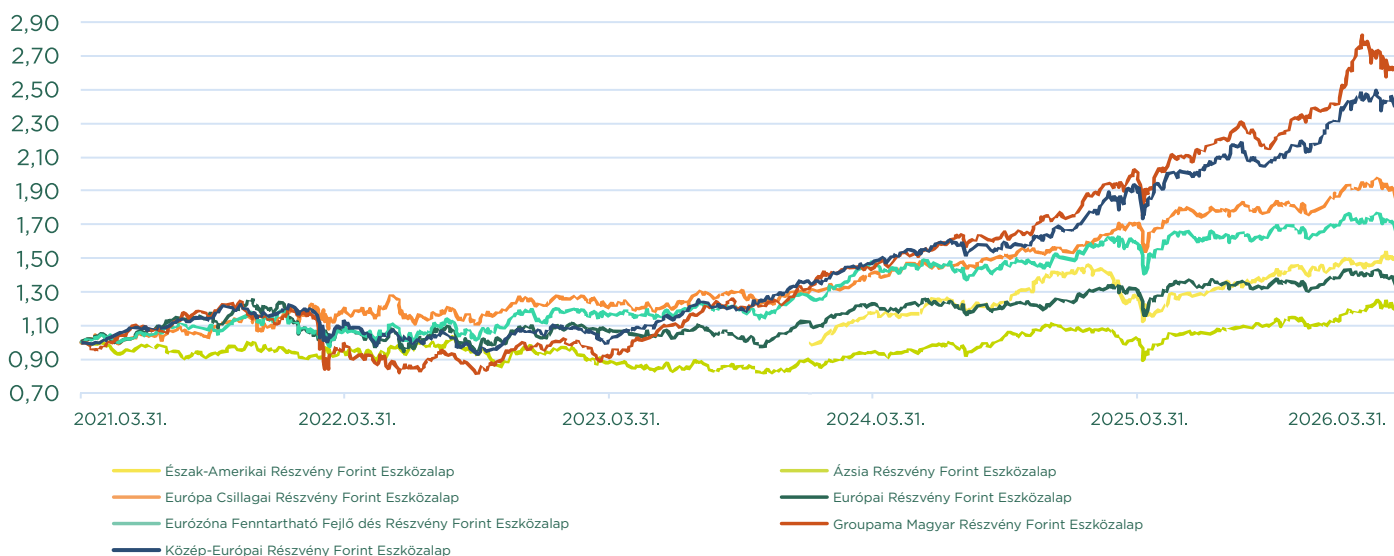
Márciusban is negatív befektetői hangulatnak lehetünk szemtanúi, amit az iráni háború miatti magasabb globális kockázatok indokoltak. Az amerikai részvényt piacot vizsgálva az S&P 500 és a Nasdaq árfolyamai egyaránt jelentősen estek. A nyugat-európai piacot górcső alá véve azt láthatjuk, hogy a frankfurti DAX, a londoni FTSE 100, valamint a párizsi CAC 40 árfolyamai is nagyobb mértékben csökkentek. A közép-európai részvényt piacon a BUX és a CETOP indexek kisebb mértékben estek márciusban; a magyar blue chippek közül a Richter és a Mol árfolyamai emelkedtek, míg az OTP és a Magyar Telekom árfolyamai csökkentek. A távol-keleti részvényt piac esetében a tokiói Nikkei 225 és a hongkongi Hang Seng árfolyamai egyaránt estek a hónap folyamán.

Nasdaq Index



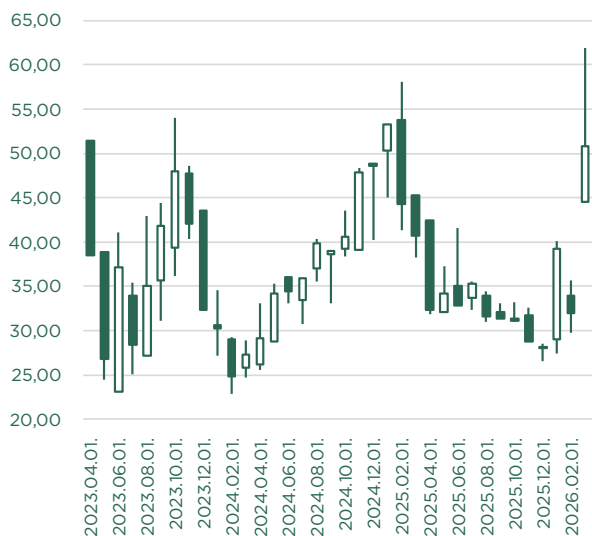
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	2,99%	5,57%	14,52%	10,10%	3,14%	7,66%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	-1,24%	3,64%	13,96%	n.a.	n.a.	17,67%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	-0,81%	3,48%	8,11%	15,06%	13,05%	10,13%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	-3,99%	-0,85%	1,23%	7,63%	5,81%	10,98%	2019.01.04.
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	-3,14%	-0,41%	3,16%	12,25%	10,34%	11,59%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	7,91%	20,66%	29,68%	42,03%	21,13%	14,27%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	2,93%	15,25%	23,91%	33,15%	18,98%	11,50%	2012.01.16.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Gáz árfolyam

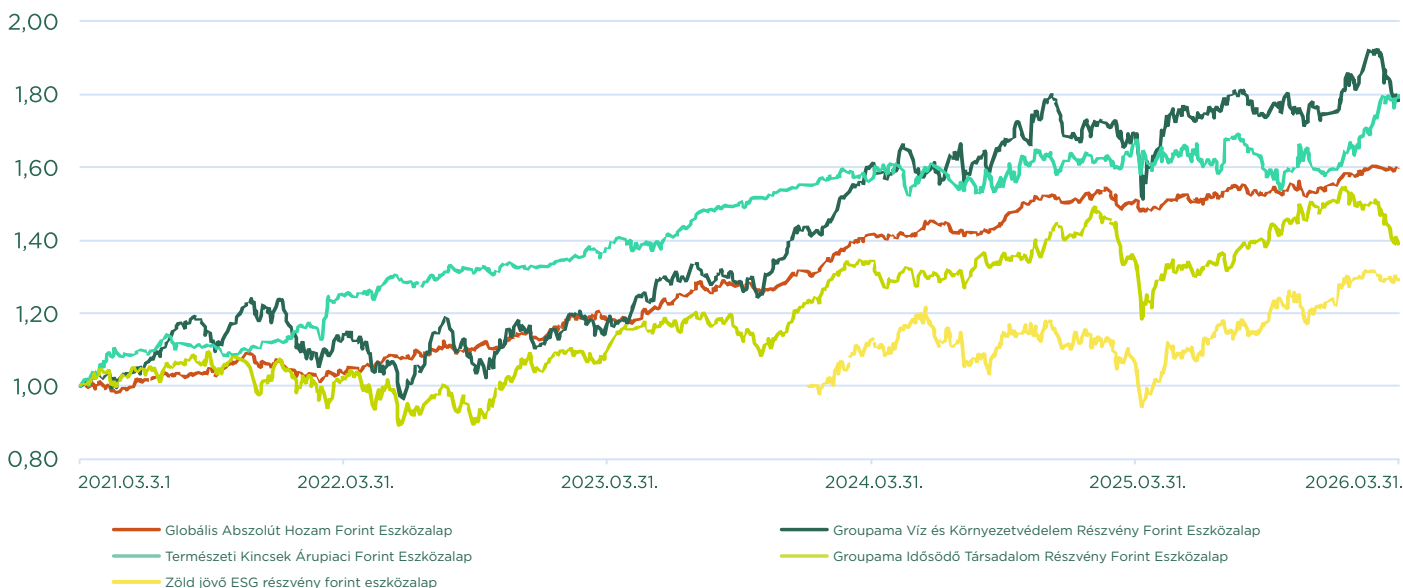


HÍREK

A nemesfémek árfolyamai estek márciusban. Az arany esetében ezt a megemelkedett inflációs várakozások miatti magasabb globális hozamvárakozások indokolták, hiszen a magasabb reálhozam rosszat tesz az arany árfolyamának. Az energia-hordozók közül a gáz, valamint az olaj árfolyamai is jelentősen megugrottak az iráni konfliktus miatt. A mezőgazdasági termékeket vizsgálva pozitív képet láthattunk márciusban. A búza, a kukorica, a cukor, valamint a kávé árfolyamai emelkedtek, míg a kakaóé oldalazott. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 385,85 forintig, a dollárral szemben pedig 336,46 forintig gyengült.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	2,65%	4,20%	5,58%	10,34%	9,75%	10,46%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	-8,12%	-0,82%	3,04%	8,05%	6,69%	6,53%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	1,85%	2,46%	5,81%	14,98%	12,29%	12,28%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	12,83%	13,98%	8,15%	9,36%	12,47%	6,22%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	5,09%	9,25%	21,54%	n.a.	n.a.	11,99%	2024.01.02.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

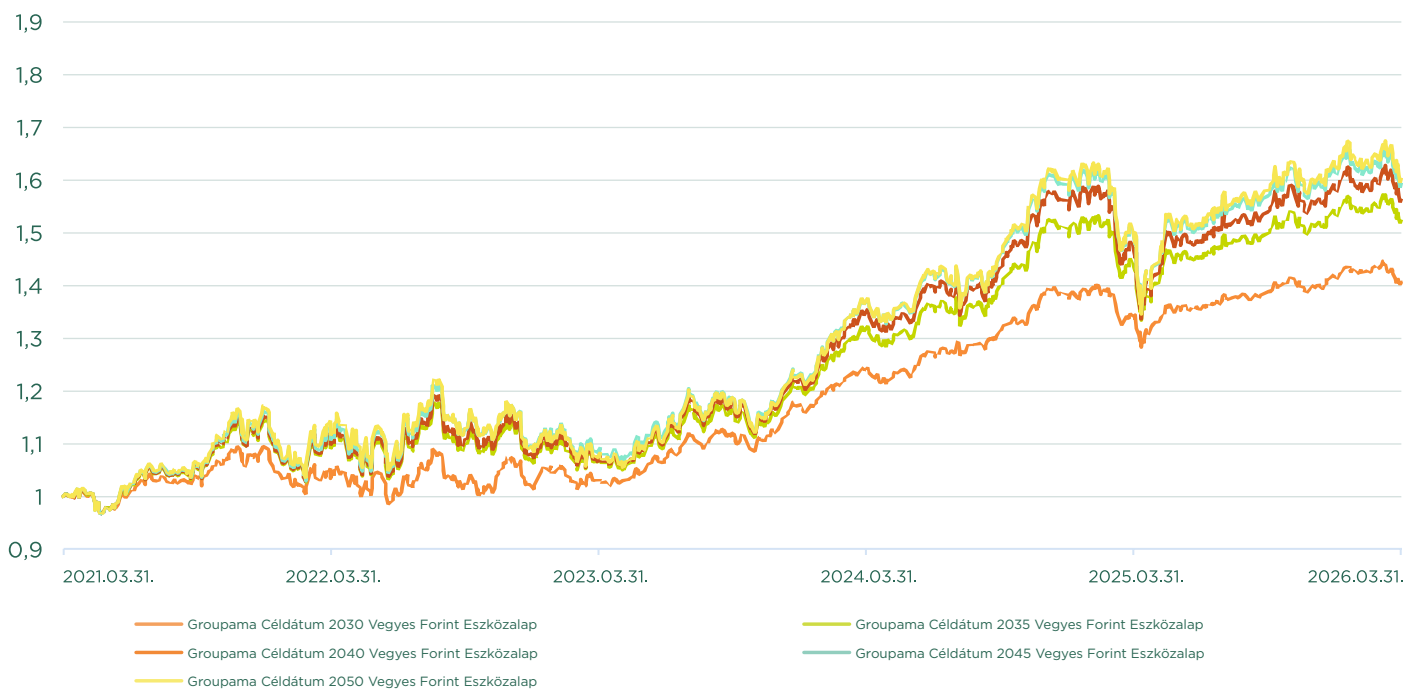


CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

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	-0,57%	1,32%	4,97%	11,01%	7,06%	8,13%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	-0,73%	1,59%	6,17%	12,67%	8,79%	10,26%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	-1,00%	1,58%	6,91%	13,52%	9,37%	10,94%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	-1,19%	1,49%	7,03%	13,76%	9,78%	11,46%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	-1,19%	1,48%	7,49%	14,30%	9,92%	11,73%	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 javasolunk 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