



2026  
MÁRCIUS

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



**Groupama**  
Biztosító

PARTNERSÉG FAIR ALAPON.

## USA

Februárban a jegybanki kommunikáció és a munkaerőpiaci adatok alakították az amerikai monetáris politika körüli várakozásokat. Christopher Waller Fed-elnök jelezte, hogy a márciusi ülésen már a kamatok változatlanul hagyását is támogathatja, ha a március 6-án érkező februári foglalkoztatási adatok megerősítik a januári javulást. Ez fordulat a januári álláspontjához képest, amikor még kamatcsökkentésre szavazott a munkaerőpiaci kockázatok miatt. A piaci és elemzői várakozások közben kitolódtak: a nagy bankházak többsége már júniusra teszi az első kamatcsökkentést, miközben márciusra a kamattartás tűnik a legvalószínűbbnek. A képet a kereskedelmi politika körüli bizonytalanság és a Fed vezetésében közelgő változás is befolyásolja.

## EURÓPA

Az Európai Központi Bank legutóbbi ülésén változatlanul hagyta az irányadó kamatot, mivel az infláció a cél közelében stabilizálódott, ugyanakkor a növekedési kilátások továbbra is törékenyek. A német gazdaság kilátásai februárban is visszafogottak maradtak. A Német Ipari és Kereskedelmi Kamara ugyan 1%-ra emelte idei növekedési várakozását, de ez még mindig alacsonynak mondható. A vállalatok fő kockázatként a gyenge belföldi keresletet, az emelkedő munkaerőköltségeket, a bizonytalan gazdaságpolitikát és a magas energiaárakat jelölték meg, miközben a beruházási és foglalkoztatási tervek összességében óvatosak maradtak. A kamara értékelése alapján az érdemi fordulathoz szerkezeti reformokra lenne szükség, az exportoldalon látható javulás pedig egyelőre nem elég erős ahhoz, hogy széles körben újraindítsa a növekedést.

A Magyar Nemzeti Bank februári ülésén 25 bázisponttal csökkentette az alapkamatot, összhangban a piaci várakozásokkal. A döntést a vártnál kedvezőbb, 2% közelébe süllyedő infláció és a stabilizálódó pénzügyi környezet tette lehetővé, miközben a Monetáris Tanács hangsúlyozta az adatvezérelt, fokozatos megközelítést. A hazai gazdasági környezet ugyanakkor továbbra is vegyes képet mutat. A régió egészét érintő költségvetési és adósságkockázatok – amelyeket a nemzetközi hitelminősítők is kiemeltek – Magyarország esetében szintén óvatosságra intenek, különösen a magas hiány és az államadósság-pálya miatt. A növekedést a belső kereslet és az esetleges uniós források támogathatják, miközben a külső környezet, különösen a német gazdaság lassú élénkülése és a geopolitikai bizonytalanság, továbbra is lefelé mutató kockázatot jelent.

## ÁZSIA

Kínában a vezetés tudatosan próbál eltávolodni attól a régi szemlélettől, hogy mindenáron a lehető legmagasabb GDP-növekedést kell elérni. A helyi vezetőket már nemcsak a gazdasági növekedési számok alapján értékelik, hanem az is számít, hogyan alakul a foglalkoztatás, a lakosság jövedelme és a fogyasztás. A kormány várhatóan valamivel alacsonyabb növekedési célt tűz ki 2026-ra, és a stabil, fenntartható bővülésre helyezi a hangsúlyt. A cél az, hogy a gazdaság inkább a belső keresletre és a technológiai fejlődésre támaszkodjon. A nagy kérdés, hogy ez a szemléletváltás a gyakorlatban is tartós változást hoz-e.

Japán gazdasága a negyedik negyedévben mindössze 0,2%-os évesített növekedést mutatott, ami jelentősen elmaradt a várakozásoktól, és csak minimális kilábalást jelentett az előző negyedévi csökkenés után. A bővülést elsősorban a gyenge magánfogyasztás fékezte, miközben az export is visszaesett, részben az amerikai vámintézkedések hatására. A gyenge növekedés kényes helyzetben érkezett a Bank of Japan számára, amely ezután is a monetáris politika fokozatos normalizálására készül, miközben az infláció tartósan a 2%-os cél felett alakul. A piac továbbra is számít újabb kamatemelésre, ami a kötvénypiacot és a magas államadósságot figyelembe véve érzékeny helyzetet teremt.

## A HÓNAP KIEMELT HÍRE

A hónap legfontosabb piaci híre a Közel-Keleten kirobbant háború volt. Izrael az Egyesült Államokkal együtt megelőző csapást indított Irán ellen, Teherán pedig szélesebb térségi ellentámadással válaszolt. A konfliktus gyorsan világgpiaci eseménnyé vált, mert nemcsak katonai célpontokat érint, hanem a régió légi közlekedését, biztonságát és a globális energiaszállítás szempontjából kritikus útvonalakat is. A befektetők erre azonnal reagáltak: emelkedett az olaj geopolitikai kockázati prémiuma, nőtt a volatilitás, és a figyelem arra terelődött, hogy mennyire húzódik el az eszkaláció, illetve mennyire sérül a Közel-Kelet energiaellátási és logisztikai rendszere. A konfliktus piaci jelentősége abban áll, hogy az energiaárak gyorsan beépülnek az inflációba. Ha az olaj tartósan magasabb szinten marad, az növeli a költségeket, és szűkíti a jegybankok mozgásterét. Emiatt nemcsak a nyersanyagpiac, hanem a kamatvárakozások és a részvénypiaci hangulat is érzékenyen reagál a fejleményekre.

## Brent olaj



## FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

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

INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	1,40%	-0,70%p
EURÓZÓNA	1,90%	0,20%p
USA	2,40%	0,00%p

## FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	12 6534,80	-1,78%
CETOP 20	4 267,81	-0,08%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	6 878,88	-0,87%
NASDAQ	24 960,04	-2,32%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	25 284,26	3,04%
CAC 40	8 580,75	5,59%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	26 630,54	-2,76%
NIKKEI 225	58 850,27	10,37%

## FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUIPACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	375,74	-1,60%
USD/HUF	318,56	-0,64%
CHF/HUF	412,11	-1,07%

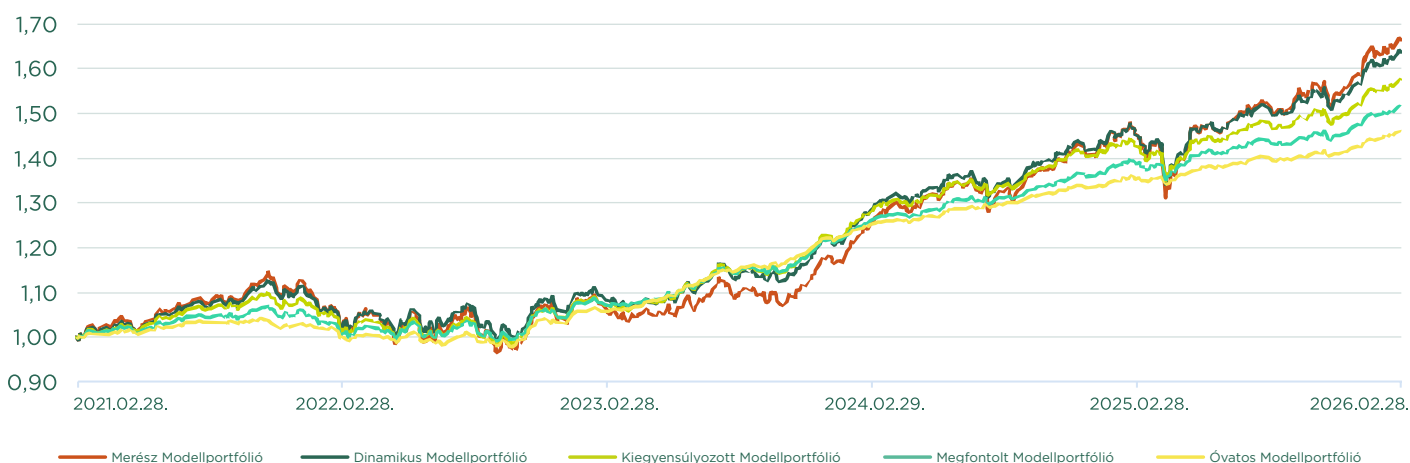
ÁRUIPACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	72,48 USD	2,53%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	31,96 EUR	-18,65%
ARANY (uncia)	5 278,93 USD	7,86%

# 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.

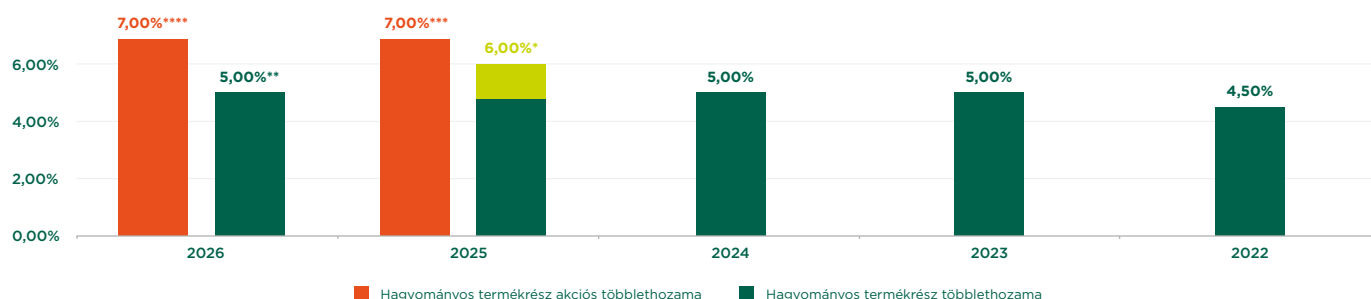
MODELLPORTFÓLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	7,81%	9,68%	14,70%	16,43%	10,73%	9,46%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	7,02%	8,24%	12,91%	14,93%	10,36%	9,88%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	5,36%	6,31%	10,35%	13,74%	9,47%	6,89%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	4,35%	5,22%	9,10%	12,25%	8,64%	5,69%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	3,47%	4,17%	7,78%	11,30%	7,85%	5,19%	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.

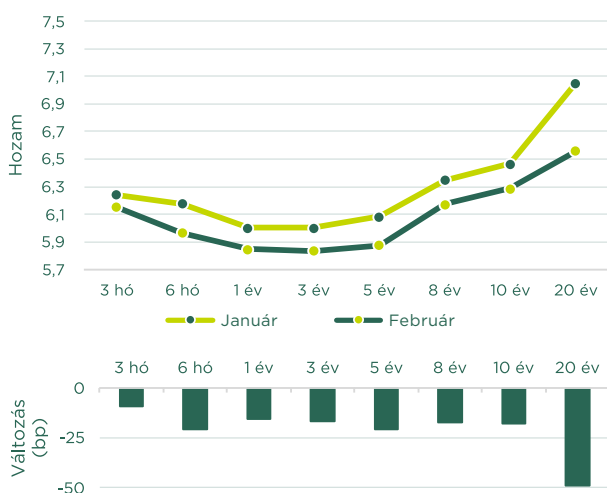
\*\*A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

\*\*\*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 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

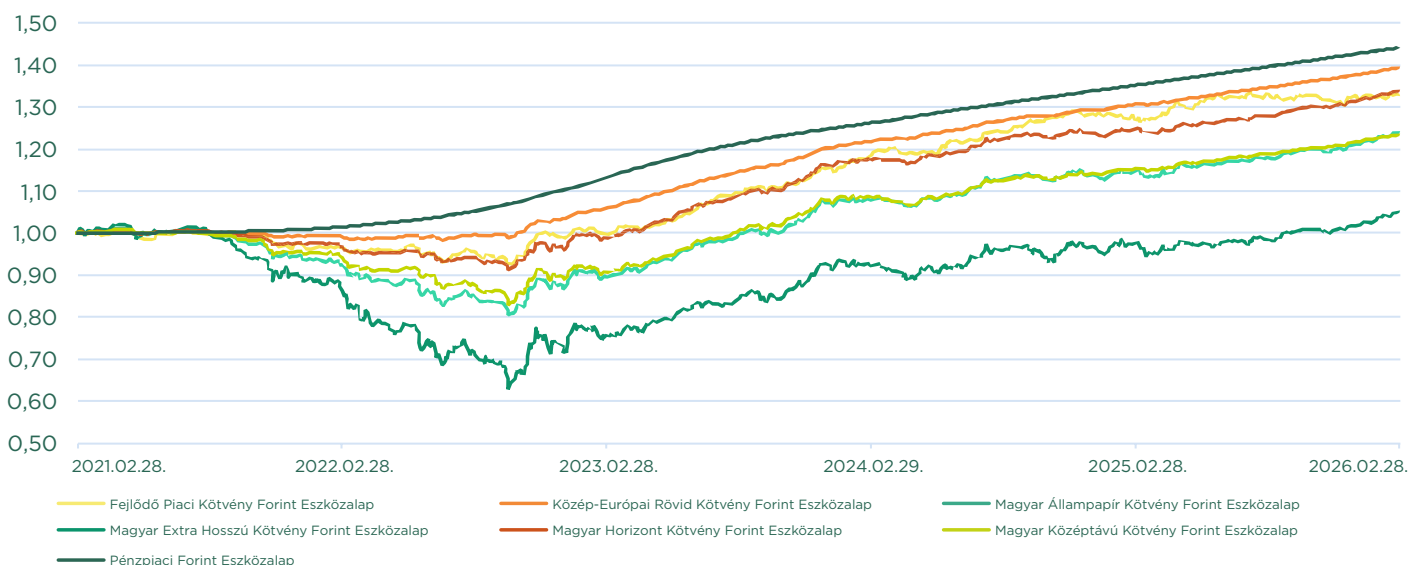


## HÍREK

Februárban a kedvező inflációs adatok és az MNB kamatcsökkentése miatt hozamgörbe-csökkenést figyelhettünk meg. Ez a görbe rövidebb, 0-3 éves pontjain 9-17 bázispontos volt, míg a távolabbi pontjain 17-50 bázispontos csökkenéseket láthattunk. A hozamgörbe változásai mind a rövidebb, mind a hosszabb átlagidejű kötvények árfolyamaira pozitív hatással voltak. Ha az infláció a későbbiekben is kedvezően alakul, akkor a hozamgörbe további mérséklődése várható. Ugyanakkor gyengébb inflációs adatok, illetve a hazánkat érintő geopolitikai vagy költségvetési kockázatok erősödése esetén a hozamok ismét emelkedhetnek.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	0,96%	-0,34%	4,42%	9,83%	5,79%	4,96%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	1,95%	3,59%	6,75%	9,60%	6,87%	3,77%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	3,64%	5,24%	8,08%	11,36%	4,41%	5,83%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	4,58%	6,87%	7,40%	11,47%	1,02%	3,70%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	2,81%	4,72%	7,27%	10,60%	6,02%	4,78%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	2,33%	3,97%	7,14%	10,80%	4,31%	3,70%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,62%	3,28%	6,65%	8,38%	7,58%	3,68%	2012.01.16.

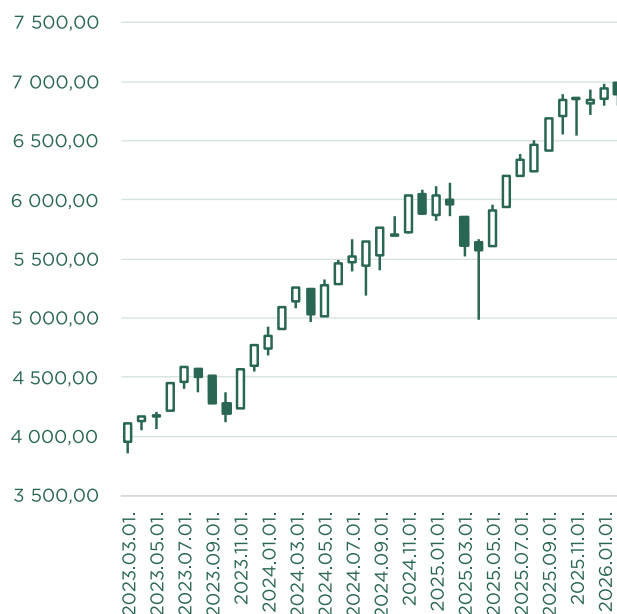
## KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



## HÍREK

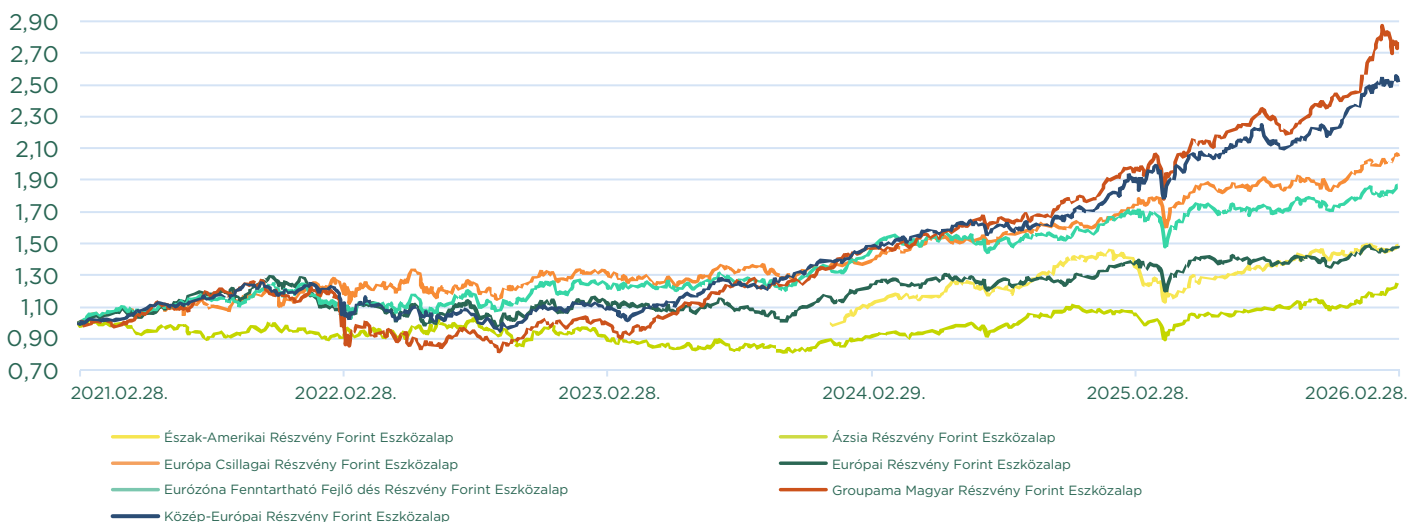
Februárban negatívabb befektetői hangulatot figyelhattunk meg. Az erősödő geopolitikai feszültségek és az energiaár-emelkedés miatt nőtt a bizonytalanság, ami visszafogta a befektetők kockázatvállalási hajlandóságát. Az amerikai részvényt piacot górcső alá véve mind az S&P 500, mind a Nasdaq árfolyama kismértékben esett. A nyugat-európai piacokat vizsgálva a párizsi CAC 40, valamint a londoni FTSE 100 indexek árfolyamai emelkedtek, míg a frankfurti DAX-é helyben maradt. A közép-európai részvényt piacon a CETOP index árfolyama oldalazott, a budapesti BUX indexé pedig kismértékben csökkent. A magyar blue chippek árfolyamai vegyesen alakultak: a Richteré és a Magyar Telekomé dinamikusán emelkedett, míg az OTP-é és a Molé csökkent. A távol-keleti részvényindexeket tekintve a tokiói Nikkei 225 árfolyama emelkedett, a hongkongi Hang Sengé ugyanakkor csökkent.

## S&P 500 Index



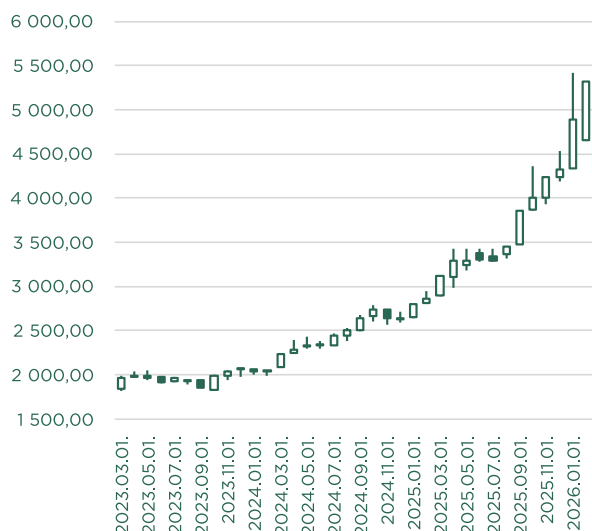
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	12,64%	13,96%	17,99%	11,69%	4,40%	8,20%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	2,37%	8,09%	9,33%	n.a.	n.a.	19,89%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	10,49%	9,11%	17,73%	16,49%	15,50%	10,81%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	7,67%	6,43%	7,22%	10,08%	8,17%	12,29%	2019.01.04.
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	7,99%	8,80%	9,79%	15,27%	13,31%	12,30%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	14,55%	20,62%	40,73%	40,80%	22,65%	14,99%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	13,16%	17,31%	32,17%	32,26%	20,25%	11,81%	2012.01.16.

## RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



# TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

## Arany árfolyam

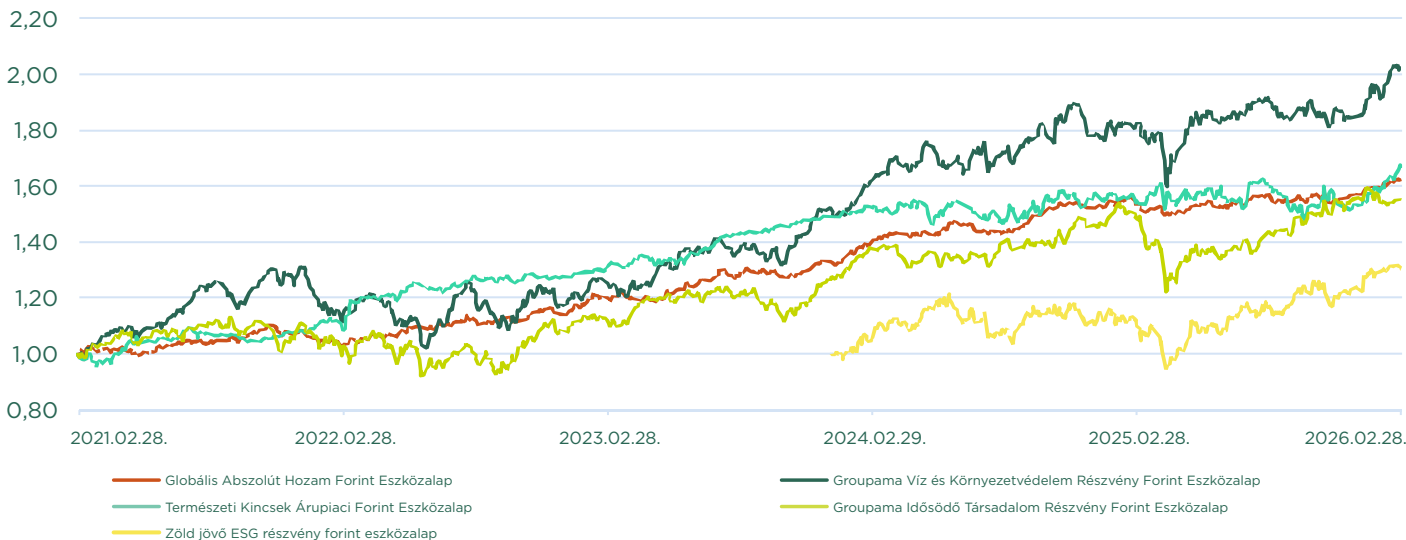


## HÍREK

A múlt havi esés után, részben a megemelkedett geopolitikai feszültségek következtében, a nemfémek közül mind az arany, mind az ezüst, mind a platina árfolyama emelkedett. Az energiahordozók közül a gáz árfolyama esett, míg az olajé jelentősen növekedett az iráni konfliktus miatt. A mezőgazdasági termékek piacán ismét vegyes képet láthattunk. A búza és a kukorica árfolyamai emelkedtek, a cukoré oldalazott, a kávéé és a kakaóé pedig csökkent. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 375,74 forintra, míg a dollárral szemben 318,56 forintra erősödött.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	4,37%	3,32%	5,99%	10,56%	10,12%	10,70%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	-0,11%	7,89%	4,40%	11,58%	9,12%	7,45%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	8,25%	6,41%	11,21%	17,19%	15,17%	13,18%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	7,11%	4,10%	7,68%	8,27%	10,72%	5,96%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	8,08%	11,05%	18,82%	n.a.	n.a.	13,06%	2024.01.02.

## TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

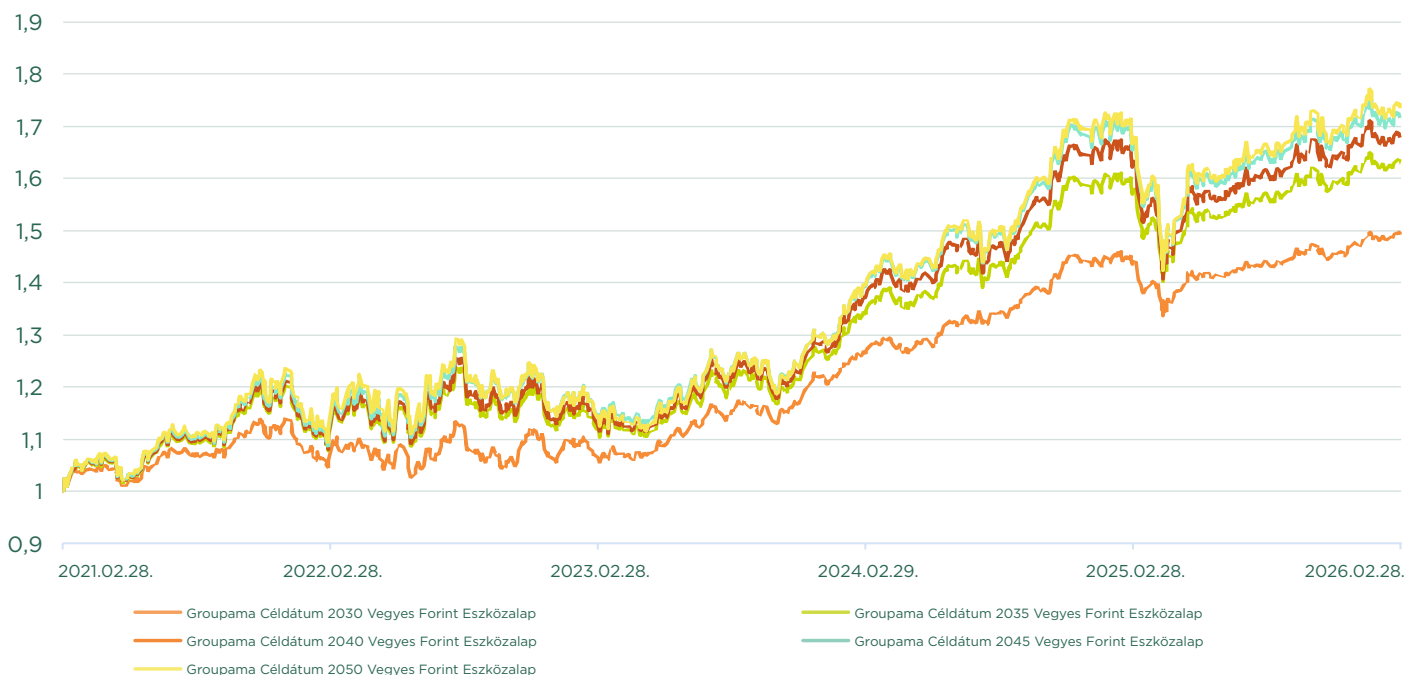


# CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

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 biztonsággal tudhassák az ügyfelek.

CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Groupama Céldátum 2030 Vegyes Forint Eszközalap	2,53%	3,47%	3,53%	11,71%	8,32%	8,65%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	2,33%	3,58%	3,05%	13,20%	10,23%	10,78%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	2,33%	3,74%	2,67%	13,99%	10,90%	11,50%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	2,42%	3,87%	2,78%	14,30%	11,40%	12,07%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	2,59%	4,03%	3,12%	14,79%	11,62%	12,38%	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 javaslunk figyelmesen átolvasni. Az eszközalapokkal és portfóliókkal kapcsolatban társaságunk honlapján ([www.groupama.hu](http://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](http://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