



2026
SZEPTEMBER

BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



Groupama
Biztosító

PARTNERSÉG **FAIR ALAPON.**

USA

Augusztusban a Federal Reserve nem tartott kamatdöntő ülést, ugyanakkor Kevin Warsh jegybankelnök a Jackson Hole-i konferencián ismét az inflációs kockázatokra helyezte a hangsúlyt. A júliusi infláció éves alapon 3,4 százalékra mérséklődött, továbbra is érdemben meghaladva a jegybank 2 százalékos célját. A gazdasági adatok vegyes képet mutattak: a feldolgozóipari termelés kismértékben emelkedett, a kiskereskedelmi forgalom 0,6 százalékkal csökkent, a fogyasztói bizalom pedig tovább mérséklődött. A munkaerőpiac ugyanakkor összességében stabil maradt, a munkanélküliségi ráta 4,1 százalékon állt. Warsh szerint a kedvezőbb nyári inflációs adatok egyelőre nem igazolják az árnyomás tartós enyhülését, így a következő kamatdöntést elsősorban a beérkező makrogazdasági adatok és az energiapiaci fejlemények határozhatják meg.

EURÓPA

Augusztusban az EKB sem tartott kamatdöntő ülést, így az irányadó kamatok nem változtak. Az inflációs kilátások azonban továbbra is bizonytalanok, mivel a globális energiasokk az eurózónában is erősítheti az árnyomást. Több piaci szereplő kamatemelést vár, különösen azért, mert az energiaárak hatásától eltekintve is magas inflációs nyomás érzékelhető. Emiatt a következő időszak inflációs adatai kulcsfontosságúak lesznek az EKB további lépései szempontjából. A német gazdaság legfontosabb konjunktúramutatója, az Ifo üzleti hangulatindex augusztusban 88,8 pontra emelkedett a júliusi 86,6 pontról, ami a gazdasági szereplők javuló várakozásait jelzi. Az európai gazdaságot övező kockázatok ugyanakkor továbbra is jelentősek.

Augusztusban a Magyar Nemzeti Bank újabb 25 bázisponttal, 5,5 százalékra csökkentette az irányadó kamatot. A júliusi 1,2 százalékos infláció a jegybank korábbi előrejelzésénél kedvezőbben alakult, miközben a hazai eszközök kockázati felára stabil maradt, így továbbra is rendelkezésre állt a monetáris lazításhoz szükséges mozgástér. A következő kamatlépésről az MNB a szeptemberben megjelenő inflációs adatok alapján dönthet. Fontos továbbá, hogy a Duna víz helyzetének részleges rendeződésével fokozatosan újraindultak a Paksi Atomerőmű korábban leállított blokkjai és turbinái. A termelés helyreállása csökkentheti a kieső kapacitások pótlásához szükséges villamosenergia-importot, ezáltal mérsékelheti az ország energiabeszerezési költségeit, és javíthatja a külkereskedelmi egyenleget.

ÁZSIA

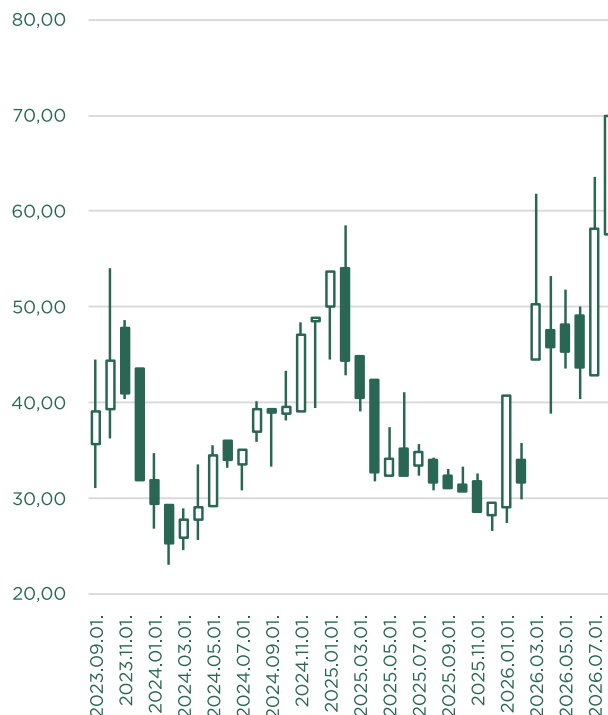
Az augusztusban közzétett adatok alapján Kína gazdasága júliusban széles körű gyengeséget mutatott: az ipari termelés, a fogyasztás és a beruházások is a vártnál jobban lassultak. Emiatt egyre bizonytalanabbá vált a kormány éves növekedési céljának elérése. A városi fiatalok munkanélküliségi rátája közel egyéves csúcsra emelkedett, ami a belső kereslet további gyengülésének kockázatát hordozza. A kínai jegybank ennek ellenére változatlanul hagyta irányadó hitelkamatait, így augusztusban nem érkezett újabb monetáris élénkítés.

A dél-koreai tőzsdei buborék kipukkadásának hatásai augusztusban továbbra is érezhetők voltak. Június végétől a korábban főként a Samsung és az SK Hynix szárnyalása, valamint a hitelből vásárló kisbefektetők által hajtott KOSPI index közel 40 százalékot zuhant; mintegy 1,2 millió befektető kapott pótfedezeti felszólítást, ami komoly társadalmi felháborodást okozott. A hatóságok ezért felfüggesztették az új tőkeáttételes részvény-ETF-ek engedélyezését, megemelték a szükséges biztosítékot, és szigorították a kereskedési feltételeket.

A HÓNAP KIEMELT HÍRE

Augusztus meghatározó világgazdasági eseménye az iráni konfliktus elhúzódása és a Hormuzi-szoros hajóforgalmának tartós korlátozása volt. A hónap elején még esély mutatkozott arra, hogy Irán, Omán és az Egyesült Államok megegyezzen a stratégiai jelentőségű útvonal megnyitásáról, a tárgyalások azonban elakadtak, és lejárt a júniusban kötött ideiglenes megállapodás is. Washington a hónap nagy részében újabb gazdasági szankciókkal próbálta nyomás alá helyezni Teheránt, miközben Irán a saját feltételeihez kötötte a hajóforgalom helyreállítását. A hónap végén a katonai feszültség ismét erősödött: az Egyesült Államok iráni célpontokat támadott a Hormuzi-szorosban fekvő Larak-szigeten, amire Irán amerikai erők elleni csapásokkal válaszolt. Mivel a háború előtt a világ olaj- és cseppfolyósított földgáz-szállításainak közel ötöde haladt keresztül a szoroson, a tartós fennakadások továbbra is magasan tarthatják az energiaárakat, erősíthetik az inflációs nyomást, és szűkíthetik a jegybankok kamatcsökkentési mozgásterét.

Gáz árfolyam



FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

ALAPKAMAT	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	5,50%	-0,25%p
EURÓZÓNA	2,25%	0,00%p
USA	3,75%	0,00%p

INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	1,30%	0,10%p
EURÓZÓNA	3,30%	0,40%p
USA	3,40%	0,00%p

FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	14 9161,70	1,69%
CETOP 20	5 002,27	2,22%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	7 686,14	2,62%
NASDAQ	29 456,97	4,18%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	26 258,11	2,45%
CAC 40	8 334,50	-2,06%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	25 566,99	-1,23%
NIKKEI 225	66 311,93	3,03%

FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUIPIACI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	364,18	0,33%
USD/HUF	314,08	-0,29%
CHF/HUF	388,33	-0,61%

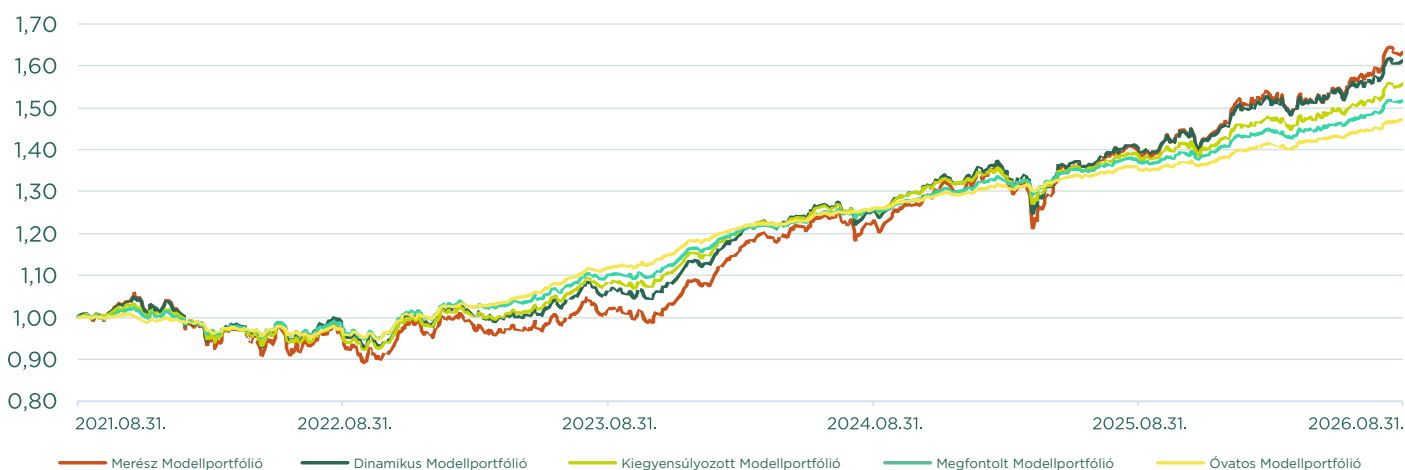
ÁRUIPIACI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	90,49 USD	0,41%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	69,81 EUR	18,18%
ARANY (uncia)	4 437,38 USD	9,67%

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.

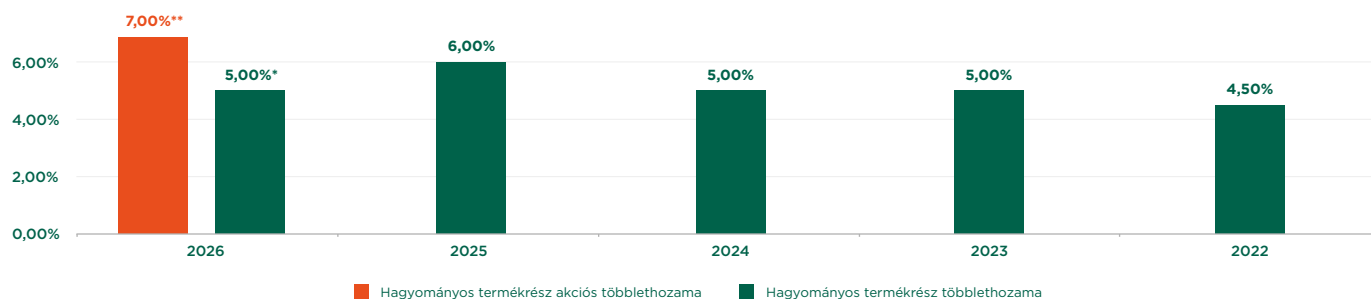
MODELLPORTFOLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	6,02%	6,15%	16,33%	16,93%	10,28%	9,59%	2014.03.17.
Dinamikus Modellportfólió	5,11%	5,90%	14,55%	14,83%	10,03%	9,97%	2014.03.17.
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	4,40%	5,45%	12,04%	12,85%	9,26%	7,05%	2014.03.17.
Megfontolt Modellportfólió	3,98%	4,87%	10,29%	11,27%	8,69%	5,85%	2014.03.17.
Óvatos Modellportfólió	2,91%	4,12%	8,41%	9,56%	8,03%	5,31%	2014.03.17.

MODELLPORTFOLIÓK HOZAMA



HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZERE 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.

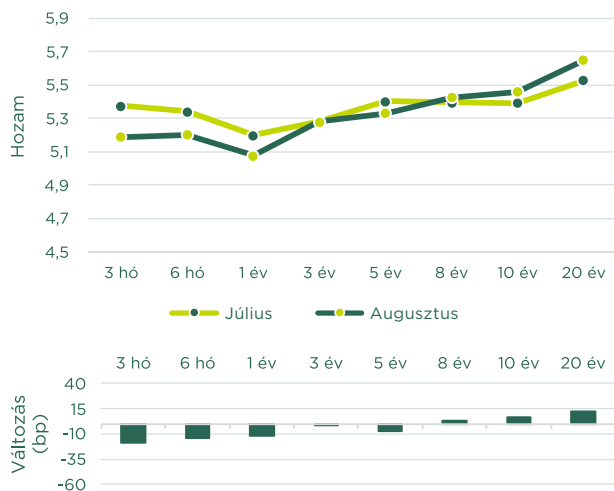


*A 2025.09.30-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozó minimum hozam.

**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

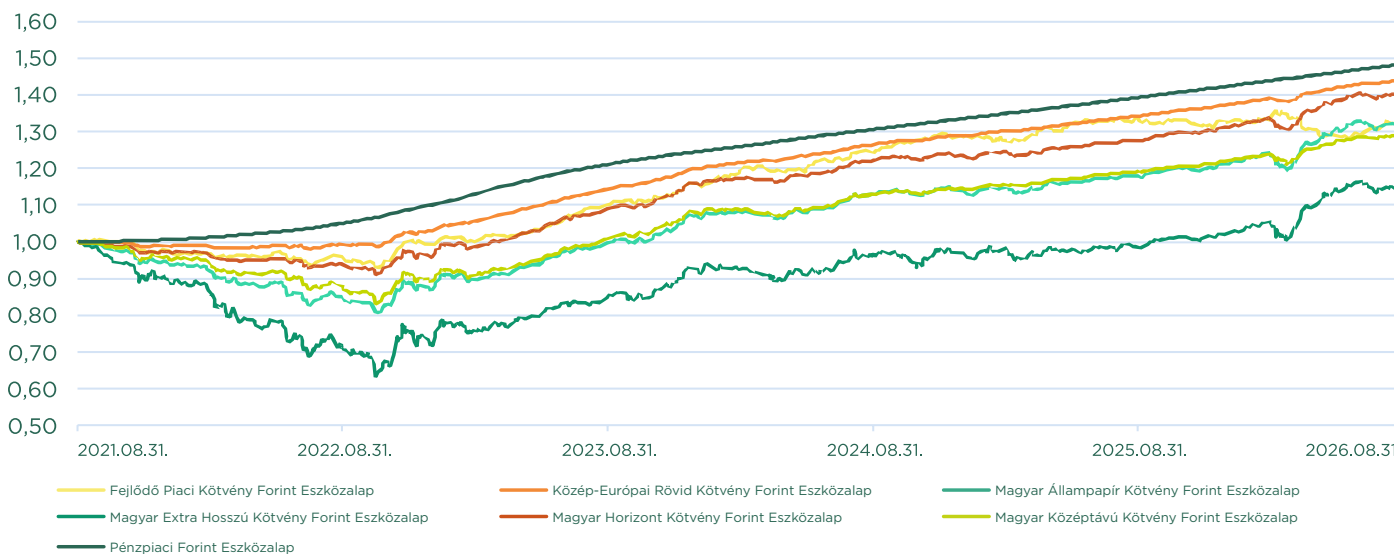


HÍREK

Augusztusban a magyar hozamgörbe pontjaiban nem történt érdemi változás. A görbe rövidebb oldala a kedvező inflációs adatnak köszönhetően kismértékben, 10-12 bázispontokkal csökkent, míg a távolabbi pontjai 3-13 bázispontos értékekkel emelkedtek. Mindez nem volt jelentős hatással a kötvény eszközalapokra.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	2,76%	-0,42%	-0,75%	6,38%	5,77%	4,75%	2012.04.17.
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	1,47%	3,52%	7,19%	7,95%	7,55%	3,91%	2014.03.17.
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	1,30%	6,23%	11,74%	9,73%	5,69%	6,06%	2012.01.16.
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	0,71%	8,53%	15,89%	10,45%	2,74%	4,24%	2014.07.01.
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	1,44%	4,87%	9,77%	8,73%	6,98%	4,98%	2014.04.17.
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	1,57%	4,21%	8,30%	8,50%	5,23%	3,89%	2014.07.01.
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,54%	3,12%	6,46%	6,98%	8,19%	3,77%	2012.01.16.

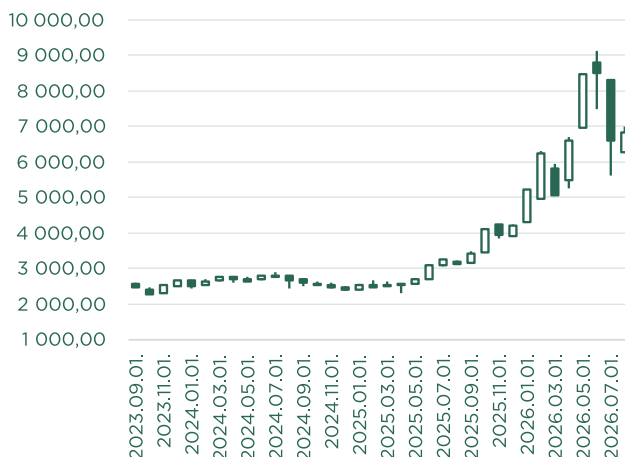
KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



HÍREK

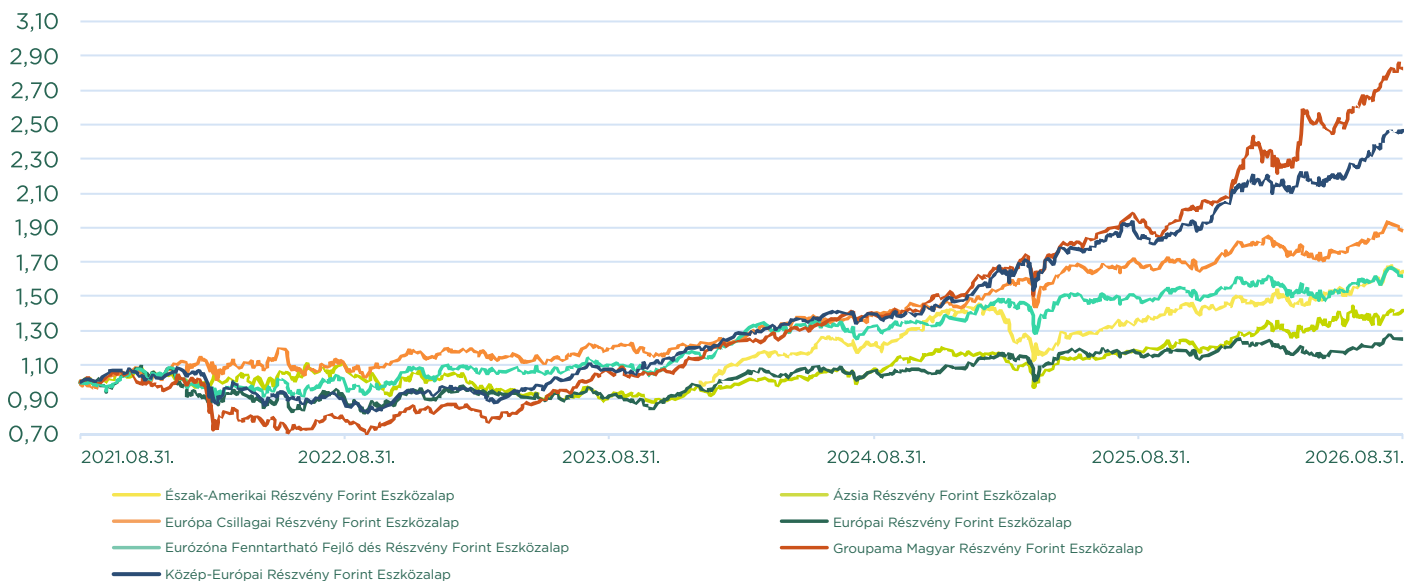
Augusztusban pozitívabb befektetői hangulatnak lehettünk szemtanúi. Az amerikai részvénytőzsdén vizsgálva mind az S&P 500, mind a Nasdaq index árfolyama emelkedett. A nyugat-európai részvénytőzsdén gőrcső alá véve a frankfurti DAX index árfolyama növekedett, a londoni FTSE 100-e oldalazott, míg a párizsi CAC 40 indexé fokozott volatilitás mellett helyben maradt. A közép-európai részvénytőzsdén tekintve mind a CETOP, mind a hazai BUX index árfolyama emelkedett. A távol-keleti részvénytőzsdén a tokiói Nikkei 225 és a hongkongi Hang Seng index árfolyama egyaránt oldalazott.

KOSPI index



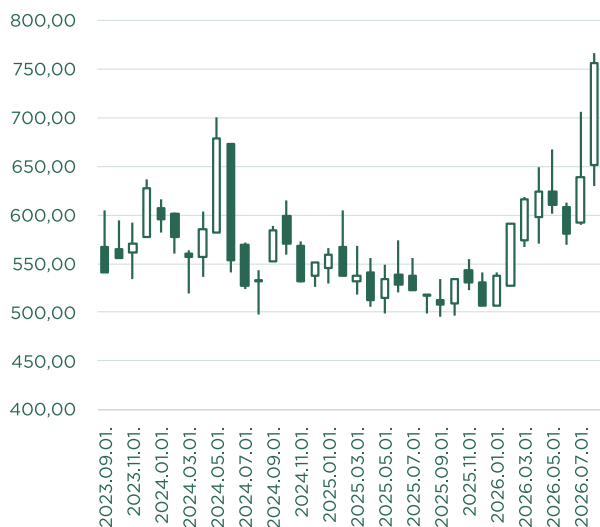
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	4,33%	5,53%	20,15%	15,69%	7,30%	8,31%	2012.01.16.
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	7,76%	11,50%	20,40%	n.a.	n.a.	20,65%	2024.01.02.
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	6,98%	1,94%	11,16%	16,03%	13,47%	10,52%	2014.04.17.
Európai Részvény Forint Eszközalap	6,36%	0,57%	6,99%	10,67%	4,59%	11,51%	2019.01.04.
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	5,96%	-0,03%	8,72%	13,36%	10,13%	11,85%	2012.01.16.
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	14,73%	20,27%	44,78%	38,59%	23,08%	16,35%	2017.01.02.
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	12,41%	13,36%	32,78%	31,69%	19,75%	12,34%	2012.01.16.

RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

Búza árfolyam

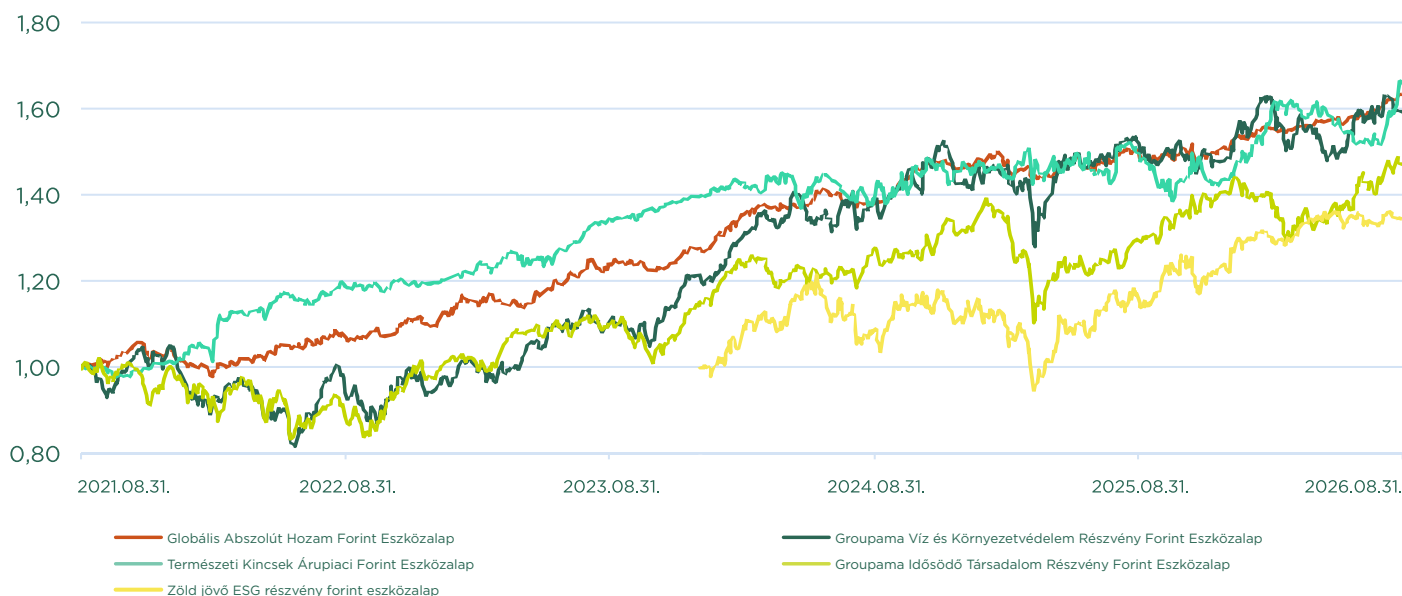


HÍREK

A nemesfémek közül augusztusban az arany, az ezüst és a platina árfolyama is emelkedett, főleg az iráni konfliktus vonatkozásában történt negatív események miatt. Az energiahordozók közül az olaj árfolyama oldalazott, a gázé pedig erősen növekedett. A mezőgazdasági termékek közül a búza, a kukorica, a kakaó és a cukor árfolyama jelentős emelkedésen ment keresztül a hónap folyamán, míg a kávé árfolyama oldalazott. Az áremelkedés oka a kedvezőtlen időjárás és az előállítási költségek növekedése volt. A hazai fizetőeszköz az euróval szemben 364,18 forintig gyengült, a dollárral szemben viszont 314,08 forintig erősödött.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	3,51%	4,92%	8,36%	9,55%	10,29%	10,65%	2019.10.01.
Groupama Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	6,94%	5,23%	13,45%	10,05%	8,04%	7,60%	2016.01.04.
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	6,17%	-1,97%	4,29%	12,97%	9,74%	12,31%	2016.01.04.
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	6,46%	6,47%	10,77%	7,31%	10,67%	6,21%	2012.04.17.
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	-1,15%	3,19%	14,51%	n.a.	n.a.	11,76%	2024.01.02.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

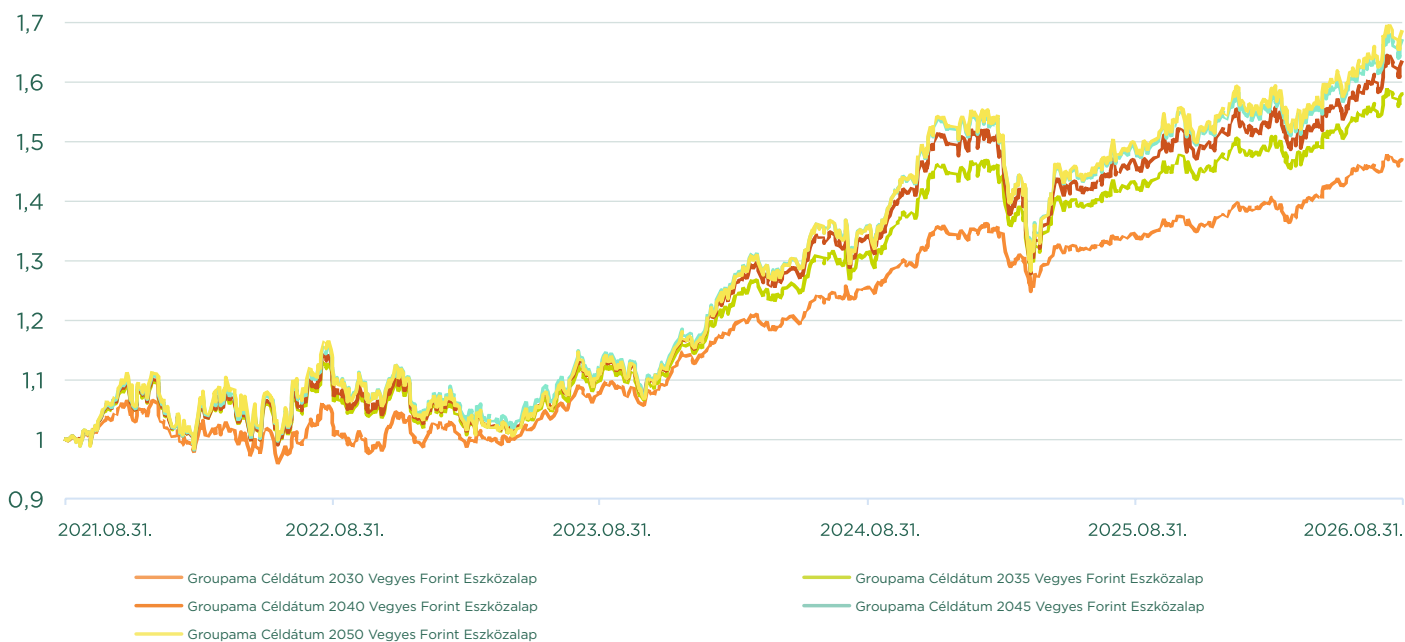


CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

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	2,80%	5,49%	9,10%	10,96%	8,02%	8,86%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	4,09%	6,39%	10,14%	12,91%	9,59%	10,98%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	4,95%	7,24%	11,19%	13,88%	10,35%	11,79%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	5,17%	7,68%	11,79%	14,45%	10,82%	12,39%	2020.11.09.
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	5,32%	8,05%	12,33%	14,99%	11,02%	12,73%	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 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