

## Tájékoztató a Groupama Biztosító Zrt. megtakarítási életbiztosításaihoz kapcsolódó eszközalapokról és portfóliókról

### ÉVES BRUTTÓ (BEFEKTETÉSI NETTÓ) HOZAMOK SZÁZALÉKBAN

A közölt hozamok az eszközalapok adott időpontokban érvényes piaci vételi árfolyamaiból kalkulált bruttó, befektetési nettó hozamok. A hozamszámítás alapja minden Hírlevélben a tárgy hó utolsó tőzsdenapján alapuló piaci vételi árfolyamok összevetése a megelőző egy, kettő, három, négy és öt év azonos hónapjának utolsó tőzsdenapján alapuló piaci vételi árfolyamokkal. Az eszközalapok árfolyamai már tartalmazzák minden, a befektetésekkel kapcsolatos költséget és levonást, ezért az ezekből számított hozamok befektetési nettó értékek. A konkrét biztosítási szerződésekhez kapcsolódó költségek azonban a közölt

hozamokban nem jelennek meg, mert azok mértéke és hatása szerződésről szerződésre más lehet. A zárójelben a vizsgált időszakokra vonatkozó, napi hozamokból képzett szórásértékek láthatóak, amelyek a hozamok ingadozását, változékonyságát jellemzik. A nagyobb szórásérték befektetési szempontból magasabb kockázati szintet jelez. Az egyes biztosítási módokhoz, eszközalapok illetve portfóliók által biztosított tőke-, árfolyam- vagy hozamgaranciák a közölt hozamokban nem tükröződnek, mivel minden garancia közvetlenül a szerződés értékében kerül figyelembevételre.

Típus	Unit-linked eszközalapok és portfóliók	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év	6 év	7 év	8 év	9 év	10 év	Indulástól
Kötvényes eszközalapok és portfóliók	Magyar Állampapír Eszközalap	5,23 (0,35)	-2,42 (0,28)	-2,01 (0,23)	-1,34 (0,09)	-0,29 (0,10)	-0,41 (0,09)	0,24 (0,10)	0,81 (0,11)	1,10 (0,14)	2,35 (0,16)	6,40 (0,26) (1997/06/16)
	OTP Eszközalap	9,02 (0,10)	3,58 (0,08)	2,07 (0,07)	1,32 (0,01)	1,18 (0,03)	0,73 (0,02)	0,67 (0,02)	0,64 (0,02)	0,73 (0,03)	1,26 (0,04)	6,34 (0,09) (1997/07/10)
	Magyar Jelzálog Eszközalap	4,61 (0,30)	-2,76 (0,25)	-2,31 (0,21)	-1,55 (0,10)	-0,45 (0,09)	-0,39 (0,08)	0,35 (0,09)	0,90 (0,09)	1,22 (0,15)	2,01 (0,18)	4,71 (0,24) (2002/12/09)
	Hozamvédett Eszközalap	11,96 (0,05)	5,31 (0,05)	3,19 (0,05)	2,13 (0,01)	1,81 (0,02)	1,24 (0,02)	1,11 (0,02)	1,07 (0,03)	1,24 (0,03)	1,56 (0,04)	4,09 (0,06) (2004/11/19)
	Benchmark: kötvényes befektetési alapok átlaga	14,88 (5,09)	2,11 (5,02)	1,44 (4,19)	1,52 (3,19)	1,95 (2,68)	1,06 (2,36)	1,63 (2,12)	1,21 (1,91)	2,01 (1,78)	2,94 (1,67)	
	Európai Fejlett Piaci Állampapír Forint Eszközalap	5,41 (0,46)	-3,04 (0,40)	-2,31 (0,35)	-1,06 (0,22)	0,19 (0,17)	0,33 (0,16)	-0,28 (0,18)	0,80 (0,19)	1,01 (0,19)	1,83 (0,19)	4,17 (0,27) (2007/12/03)
	Benchmark: IBOXX Sovereigns Eurozone Total Return Index	-4,06 (0,49)	-8,67 (0,43)	-6,01 (0,37)	-3,90 (0,36)	-1,91 (0,33)	-1,34 (0,31)	-1,58 (0,30)	-0,32 (0,29)	0,15 (0,28)	1,02 (0,27)	2,45 (0,26) (2007/12/03)
	Euró Államkötvény Eszközalap	-9,21 (0,67)	-0,46 (0,65)	-0,82 (0,58)	1,83 (0,30)	1,50 (0,32)	1,67 (0,39)	0,81 (0,35)	1,33 (0,35)	1,36 (0,36)	2,22 (0,36)	4,28 (0,62) (2005/10/18)
	Benchmark: Bloomberg 3-5 year Euro bond market tracker Index	-3,11 (0,30)	-4,86 (0,25)	-3,20 (0,21)	-2,29 (0,19)	-1,40 (0,18)	-1,17 (0,17)	-1,04 (0,16)	-0,51 (0,15)	-0,30 (0,15)	0,36 (0,14)	1,85 (0,16) (2005/10/18)
Részvényes eszközalapok és portfóliók	Magyar Részvény Eszközalap	27,18 (1,05)	-0,68 (1,51)	8,78 (1,34)	3,63 (0,70)	5,18 (0,71)	3,27 (0,73)	6,45 (0,71)	8,30 (0,77)	8,79 (0,82)	7,45 (0,83)	7,25 (1,62) (1997/06/16)
	Benchmark: BUX Index	26,86 (1,16)	2,95 (1,53)	11,50 (1,42)	5,88 (1,51)	6,98 (1,41)	6,27 (1,35)	9,75 (1,29)	11,21 (1,28)	11,67 (1,26)	10,28 (1,25)	8,33 (1,64) (1997/06/16)
	Fejlett Európai Részvény Eszközalap	9,07 (0,98)	4,43 (1,02)	8,90 (1,00)	7,87 (0,77)	6,13 (0,74)	5,57 (0,71)	7,75 (0,70)	4,88 (0,89)	6,28 (0,88)	7,91 (0,85)	4,15 (1,32) (1999/08/31)
	Benchmark: DJ STOXX 600 Price Index	10,45 (0,77)	0,03 (0,89)	8,26 (0,87)	4,37 (1,10)	3,75 (1,03)	3,08 (0,97)	4,91 (0,93)	2,12 (1,01)	3,26 (1,00)	4,82 (0,97)	2,67 (1,25) (1999/08/31)
	Felzárkózó Európai Részvény Forint Eszközalap	10,37 (0,94)	1,52 (1,11)	10,15 (1,03)	4,35 (0,61)	4,66 (0,60)	4,17 (0,59)	5,80 (0,71)	3,19 (0,99)	-1,12 (1,08)	-0,05 (1,12)	-4,60 (2,09) (2007/12/03)
	Benchmark: S&P/Citigroup BMI European Emerging Capped Index	44,04 (1,45)	-33,92 (2,89)	-16,13 (2,47)	-15,25 (2,37)	-9,94 (2,18)	-7,52 (2,03)	-3,70 (1,91)	-4,07 (1,88)	-6,88 (1,84)	-5,34 (1,79)	-6,40 (1,99) (2007/12/03)
	Globális Fejlett Piaci Részvény Forint Eszközalap	4,72 (0,92)	-4,44 (1,02)	6,21 (1,01)	3,76 (0,86)	3,39 (0,97)	3,37 (0,95)	5,64 (0,93)	2,98 (1,14)	3,94 (1,12)	4,45 (1,09)	2,63 (1,39) (2007/12/03)
	Benchmark: MSCI Total Return Net Emerging World Index	-3,71 (1,01)	-9,00 (1,04)	3,36 (1,00)	1,90 (1,14)	2,32 (1,51)	2,86 (1,78)	5,44 (1,71)	3,19 (1,76)	4,37 (2,03)	4,78 (2,64)	2,91 (2,52) (2007/12/03)
	Globális Fejlett Piaci Részvény Forint Eszközalap	22,17 (1,02)	4,91 (1,05)	14,37 (1,00)	11,34 (0,69)	10,38 (0,72)	9,84 (0,71)	10,71 (0,69)	8,44 (0,89)	10,06 (0,89)	10,77 (0,85)	8,24 (1,14) (2007/12/03)
	Idősödő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	21,19 (0,76)	3,76 (0,94)	12,74 (0,93)	8,08 (0,63)	6,22 (0,65)	5,14 (0,62)	6,45 (0,60)	4,01 (0,82)	5,82 (0,82)	7,59 (0,79)	6,18 (1,03) (2007/12/03)
	Klíma- és Megújuló Energia Forint Eszközalap	1,21 (1,27)	-4,15 (1,43)	9,28 (1,44)	11,98 (0,80)	13,48 (0,99)	11,75 (0,96)	13,17 (0,94)	8,58 (1,19)	9,50 (1,18)	10,81 (1,17)	0,11 (1,61) (2007/12/03)
	Víz és Környezetvédelem Forint Eszközalap	26,26 (0,94)	7,75 (0,97)	17,30 (0,93)	13,85 (0,66)	13,29 (0,69)	10,25 (0,70)	9,65 (0,70)	9,69 (0,90)	10,90 (0,91)	12,59 (0,88)	9,53 (1,11) (2007/12/03)
	Benchmark: MSCI Total Return Net World Index	15,92 (1,06)	0,08 (1,07)	12,19 (1,00)	9,46 (1,24)	8,83 (1,16)	9,17 (1,09)	10,62 (1,02)	8,67 (1,03)	7,88 (0,99)	9,38 (0,96)	5,98 (1,13) (2007/12/03)
EUR/HUF árfolyam	-6,34 (0,89)	2,70 (0,79)	1,39 (0,68)	3,52 (0,63)	2,42 (0,58)	3,07 (0,54)	2,30 (0,51)	2,05 (0,49)	2,03 (0,49)	2,32 (0,48)		
Fedezeti Eszköz-alapok	Tőkefedezeti Eszközalap	13,01 (0,03)	7,16 (0,03)	4,25 (0,03)	2,78 (0,01)	2,19 (0,03)	1,42 (0,02)	1,19 (0,02)	1,11 (0,03)	0,96 (0,03)	0,99 (0,02)	6,78 (0,25) (1998/02/06)
	Fedezeti Vegyes Forint Eszközalap	10,16 (0,11)	3,43 (0,09)	1,75 (0,08)	1,01 (0,01)	0,49 (0,01)	0,12 (0,01)	-0,01 (0,01)	0,01 (0,02)	0,15 (0,03)	0,81 (0,05)	2,46 (0,06) (2008/12/15)
	Benchmark: fedezeti jellegű befektetési alapok átlaga	13,61 (0,11)	4,69 (0,10)	3,09 (2,26)	2,52 (1,56)	2,35 (1,26)	1,91 (1,09)	1,94 (0,97)	1,94 (0,88)	2,00 (0,81)	2,17 (0,76)	
Ingtalan-alapok	Magyar Ingatlan Eszközalap	12,41 (0,08)	7,17 (0,07)	4,78 (0,07)	4,04 (0,05)	3,40 (0,04)	3,28 (0,04)	3,05 (0,04)	2,98 (0,05)	2,90 (0,05)	3,03 (0,04)	4,01 (0,11) (2002/12/09)

## MAKROGAZDASÁGI ESEMÉNYEK

Az Egyesült Államokban 2023 júniusában ismét csökkent az infláció, amely a megelőző havi 4.0 százaléktól már 3.1-es várakozás mellett 3.0 százalékká lett év/év alapon, 0.1 százalékos hónapon belüli hatással. Ezzel párhuzamosan viszont a gazdasági kilátások nem ideálisak: az ipari, fogyasztási, valamint rendelési indexek kedvezőtlen képben vetítenek elélni, bár a munkanélküli ellátásért regisztráló új kérelmek száma az előzetes várakozások alatt volt, így az összkép némileg bizonyultabb. Azonban az kétségtelen, hogy az infláció kedvezőbb eredményei mellett érdemes az egyéb gazdasági mutatókra figyelni. Az Euróővezetben 5.5 százalékos lett az infláció, és ahogyan a tengerentúlon, itt is az egyéb gazdasági mutatók romlása az, amire érdemes nagyobb figyelmet fordítani. A kereskedelmi mérleg adatai ismét romlottak, így ami az előző hónapban még egy világos, javuló tendenciának látszott, e mutató esetében is megtört. A hazai infláció 2023 júniusában ismét csökkent, külföldi hatásokkal nézve év/év alapon +20.1 százalékos lett, a maginfláció +20.8 százalékká módosult, a változatlan adótartalmú index pedig 18.7 lett. Az MNB középtávú inflációs célja továbbra is 3 százalék,  $\pm 1$  százalékos toleranciasávval. Hazánkban a napi ártárhátástól megtisztított kiskereskedelmi forgalom változása 2023 má-

Fontosabb makrodata	Várakozás	Aktuális érték	Előző érték	
Infláció június (év/év)	18,5%	20,1%	21,5%	
GDP 2022 I. né (év/év)	-1,2%	-0,9%	0,4%	
Inflációs prognózis (MNB)	2022	2023	2024	
(éves átlagos infláció)	14,5	15,0 - 19,5	2,3 - 4,5	
Részvény-indexek	Záró	Vált. (%)	BUX Nyertesek	Vált. (%)
BUX	50 506	6,86	Opus Global	52,28
CETOP	2 166	5,16	OTP Bank	12,37
DAX	16 148	3,09	Pannery	8,70
FTSE	7 532	1,15	Vesztesek	Vált. (%)
DOW Jones	34 408	4,56	Akko Invest	-9,13
NASDAQ	13 788	6,59	CIG Pannónia	-4,14
Nikkei	33 189	7,45	Richter	-3,50

Kötvény-indexek	Záró	Vált. (%)	Referencia-hozamok	Záró	Vált. (%)
MAX	706,50	4,95	1 év	10,46	-2,34
RMAX	613,11	2,10	3 év	8,71	-1,02
MAX Comp	678,26	4,68	15 év	6,78	-0,49

## MODELLPORTFÓLIÓ

A modellportfóliók a Hírlevél írásának időpontjában leginkább megfelelőnek tűnő befektetési lehetőségek a jelölt időtávra és a feltüntetett kockázatvállalási szint mellett. A modellportfóliók tájékoztatást adhatnak új befektetőinknek, illetve a már befektetéssel rendelkezőknek. Fontos, hogy az olvasó figyelembe vegye a javasolt időtávot és az adott modellportfólió választásához szükséges kockázatviselési hajlandóságot. A modellportfóliók összeállításánál minden rendelkezésünkre álló és a megfelelő tájékoztatáshoz szükséges információt figyelembe vettünk, mindazonáltal az itt foglaltak nem tekinthetők ajánlattételnek és a felhasználásból eredő esetleges károkért nem vállalunk felelősséget.

### BEFEKTETÉSI IDŐTÁV: 1 ÉV

**Stabil hozamra törekvő, kockázterős befektető modellportfóliója:**  
100% Fedezeti Vegyes Forint Eszközalap

**Magasabb hozamra törekvő, kockázatvállaló befektető modellportfóliója:**  
10% Magyar Részvény Eszközalap + 10% Fejlett Európai Részvény Forint Eszközalap + 25% Magyar Állampapír Eszközalap + 55% Fedezeti Vegyes Forint Eszközalap

A Hírlevél tájékoztató jellegű kiadvány. Készítése során nyilvánosan hozzá férhető információkat, saját adatokat és más, megbízhatónak tartott forrásokat használtunk fel. Minden észszerű intézkedést 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 felelősé a Hírlevél felhasználásából eredő esetleges károkért vagy hátrányért, ezen felelősséget a Groupama Biztosító Zrt. kizárja. A közölt múltbeli hozamok nem jelentenek iránymutatást a jövőbeli hozamokról. A unit linked eszközalapok és portfóliók hozama a konstrukció sajátosságaiból fakadóan ingadozhat. Javasoljuk a befektetők számára, 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](http://www.groupama.hu)) további információk érhetőek el.



júsiának végére -12.30 százalékká lett, míg az ipari termelés -4.60 százalékkal csökkent az előző év azonos időszakához képest.

## RÉSZVÉNYES ESZKÖZALAPOK

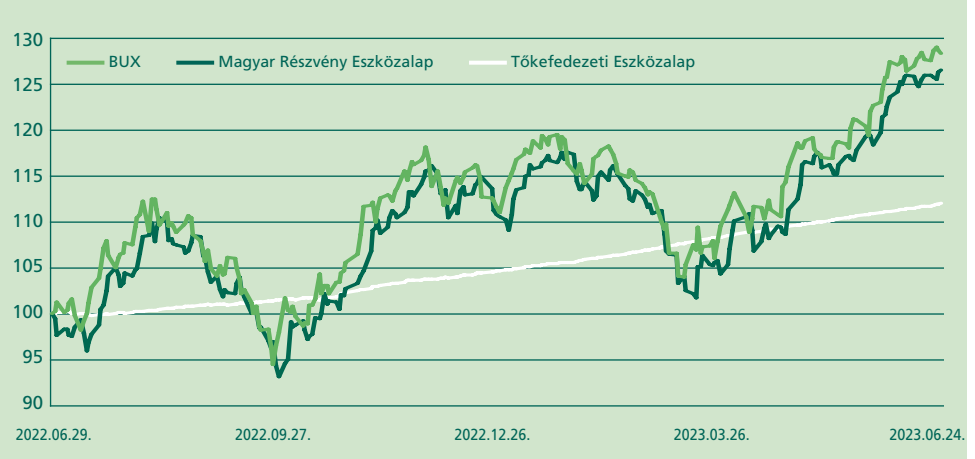
Júniusban minden vizsgált piacon emelkedést láthattunk, mindössze az emelkedés mértéke nem volt egységes: miközben inkább a 3 százaléktól feletti növekedések voltak az átlagosak, néhány esetben csak a nulla közeli eredményt sikerült elérni a hónap végére. A volatilitás is ennek megfelelően csökkent, és a piacok elfordultak most a menekülő devizáktól (pl. JPY). A vizsgált indexek közül a japán Nikkei 225 index szerepelt a legjobban, amely +7.45 százalékos növekedést produkált (ennek nagyobb része a JPY gyengülésének volt a következménye). A hónap legrosszabbul teljesítő indexe a cseh PX lett, amely +0.75 százalékkal került feljebb a tárgyi hónapban. A hazai BUX index egy nagyobb hó eleji emelkedés után, ugyan kisebb mértékben, de a június további részében is emelkedni tudott, szinte folyamatosan, így összességében +6.86 százalékos pluszsal zárta a hónapot. A BUX komponenseit vizsgálva az Opus Global (+52.28 százalékkal), az OTP Bank (+12.37 százalékkal) és a Pannery (+8.70 százalékkal) teljesítettek a legjobban, míg a leggyengébb három papír a tárgy-

időszak folyamán az Akko Invest (-9.13 százalékkal), a CIG Pannónia (-4.14 százalékkal) és a Richter (-3.50 százalékkal) voltak. A másik két magyar bluechip közül a MOL (+5.96 százalékkal) emelkedett, miközben az MTelekom (-3.23 százalékkal) csökkent. A hónap során a részvényes alapok hozamai esetében abszolút értelemben vegyes képet láthattunk, míg a külföldi részvényes alapok a legtöbb időtávon így is a benchmark felett teljesítettek, miközben abszolút értelemben is pozitív elmozdulást könyvelhettek el, szinte minden időtávon.

## TŐKEFEDEZETI ESZKÖZALAPOK

A tőkefedezett eszközalapok esetében, az elmúlt évek alacsony hozamkörnyezetének hatására jelenleg még mérsékelt hozamokat láthatunk, amelyek növekedése a kamatemelések hatására már látható. A benchmark teljesítménnyel való összehasonlításban ezen eszközalapok esetén a vélhetően eltérő és időben változó portfólió-összetétel játszik meghatározó szerepet. A Fedezeti Vegyes Forint Eszközalap jasszatekintő hozamai az elmúlt időszak alacsony hozamkörnyezete nyomán még mérsékelt, de a rövidebb időtávokon már emelkedést mutatnak. Az indulástól számított hozam ebben a hónapban növekedett, értéke 2.46 százalékká változott.

### Részvényes és tőkefedezeti eszközalapok árfolyamváltozása az utóbbi egy évben

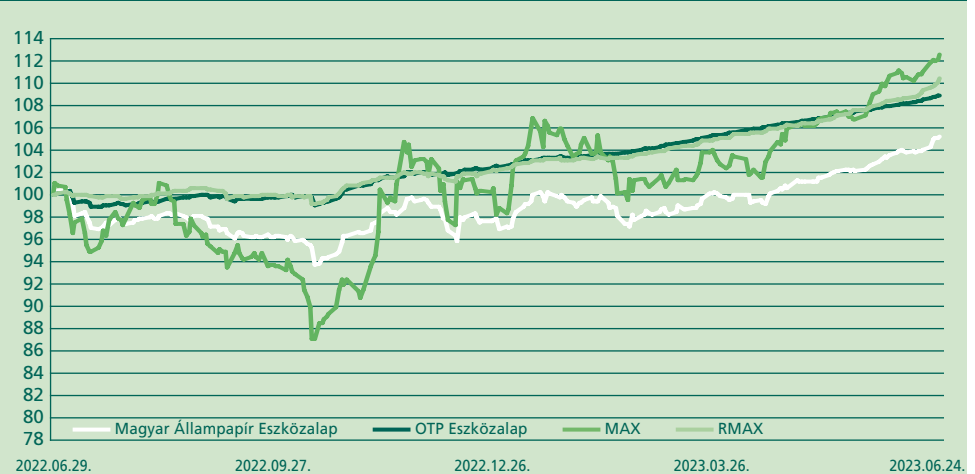


## KÖTVÉNY JELLEGŰ ESZKÖZALAPOK

Az év hatodik hónapjában a másodpiaci görbe minden pontja erősen csökkent, természetesen nem azonos mértékben. Miközben a hosszú oldal átlagosan 100 bázispontot csökkent, addig a rövidebb oldal ennek háromszorosával került lejjebb. Ez azt jelenti, hogy a görbe dőltségének tavaly decemberi értéke alá érkezünk, ami a januári folyamatok ellentéte. Így a mozgások eredményeként a hozamgörbe dőltsége -6.12-ről, -3.25-re mérséklődött. A görbe továbbra is inverz, a legrövidebb lejáratot jellemző pont, a 3 hónapos, a 15 évesnek azonban már nem a duplája, csak mintegy másfélszerese. Az állampapír indexek közül mind a rövidebb lejáratokat jellemző index, az RMAX (évesítve +25.58 százalékkal), mind a hosszabb lejáratokat magába foglaló index, a MAX (évesítve +60.25 százalékkal) igen komoly mértékben

erősödött a hónapban. A forint két kulcsvalutával szemben erősödött USD/HUF (-1.64 százalékkal), CHF/HUF (-0.53 százalékkal), miközben az euróval szemben gyakorlatilag nem változott a helyzete (EUR/HUF +0.02 százalékkal). Az euró a dollárral szemben az aktuális hónapban közepesen erősödött. A hazai kötvényes alapoknál, az abszolút és relatív hozamok tekintetében is a rövidebb átlagidejű portfóliók esetében láthattunk pozitív teljesítményt, a hosszabb átlagidejű alapok esetében többnyire csak az indulástól számított hozam változása volt a benchmark felett, míg a külföldi kötvényes alapok abszolút hozamai növekedtek, és a benchmarkot továbbra is minden esetben felülműlték. A Hozamvédett Eszközalap 102 bázisponttal teljesíti felül az indulásától számított átlagos 3.07 százalékos kiigérést.

### Az állampapíripiaci benchmarkok és a kötvényes eszközalapok értékének változása az utóbbi egy évben



TeleCenter: +36 1 467 3500  
[www.groupama.hu](http://www.groupama.hu)