



**2024**  
**SZEPTEMBER**

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



**Groupama**  
Biztosító

PARTNERSÉG FAIR ALAPON.

## USA

Augusztus elején felerősödtek a recessziós félelmek az amerikai gazdaság tekintetében. Szeptember 18-án várható a Fed következő kamatdöntő ülése, amelyen a jegybank szinte biztosan megkezdi a régóta várt kamatvágásokat. A monetáris lazítást a gazdaság lassulását jelző, a vártnál gyengébb munkaerőpiaci adatok és a mérséklődő infláció indokolhatják. Az ISM beszerzésimenedzser-indexe beesett 50 pont alá, ami szintén az amerikai gazdaság gyengeségének lehet az indikátora. Ennek ellenére a hónap végén közzétett második negyedéves revidált GDP-adat kellemes meglepetést okozott, és azt mutatta, hogy egyelőre főleg volt aggódni a gazdasági növekedés miatt. A Fed kamatvágásának várható mértékét illetően továbbra is bizonytalanság uralkodik a piacokon. A befektetők nagyobbik része 25 bázispontos kamatvágást vár, viszont egy esetlegesen gyengébb augusztusi munkaerőpiaci adat esetén esély mutatkozik arra is, hogy a Fed végül 50 bázispontot vágjon szeptemberben. A piacok jelenleg 100 bázispontos lazítást várnak az év végéig, és további legalább 100 bázispontot a 2025-ös évben..

## EURÓPA

Az eurózónában a bérnövekedés üteme 4,7%-ról 3,6%-ra mérséklődött a második negyedévben, ami a várakozásoknál nagyobb mértékű csökkenést jelent, ám még mindig magas értéknek tekinthető a 2%-os inflációs célhoz viszonyítva. Az előretekintő mutatók további mérséklődést jeleznek, azonban változatlanul fennáll a kockázata egy esetleges magasabb bérnövekedési adatnak. Ez jelentős béroldali nyomást eredményezhet, gátolva ezáltal az infláció csökkenését és a jövőbeli kamatvágásokat. Az EKB legközelebbi kamatdöntő ülésén, amely szeptember 12-én lesz, jelentős esély mutatkozik az irányadó kamat további 25 bázispontos csökkentésére.

Augusztusi kamatdöntő ülésén az MNB – a másfél éve tartó kamatcsökkentési ciklus során először – a piaci várakozásoknak megfelelően helyben hagyta irányadó kamatát. A kamattartás indoka az infláció júliusi felpattanása, valamint a forint magas volatilitása voltak, azonban a gyenge reálgazdasági adatok árnyalták a képet. A második negyedévben a magyar gazdaság teljesítménye 0,2%-kal zsugorodott az előző negyedévhez képest. A GDP csökkenéséhez legnagyobb mértékben az ipar járult hozzá: a szektor negyedéves alapon 2,1%-kal esett vissza. Az ipar mellett, az érdemi reálbér-növekedés ellenére, a szolgáltatási szektor is stagnált. A fogyasztás lassú beindulása továbbra is fékezi a hazai gazdaságot, a beruházások 7%-kal estek vissza a második negyedévben, ráadásul a felvevőpiacainkon sem látszik jele élénkülésnek, ami a hazai exportteljesítményre hat negatívan. A beérkező inflációs és makrogazdasági adatok tükrében az MNB a következő üléseken óvatos megközelítést fog alkalmazni. Várhatóan még egy vagy kettő kamatvágás várható a 2024-es évben.

## ÁZSIA

A kínai gazdasági kilátások augusztus folyamán is tovább romlottak. A júliusi kiskereskedelmi forgalom éves alapon 2%-ról 2,7%-ra gyorsult, az ipari termelés ugyanakkor 5,3%-ról 5,1%-ra, a beruházások növekedése 3,9%-ról 3,6%-ra lassult, a lakásárak pedig év/év alapon közel 5%-kal estek. A kínai hitelezési statisztikák is a vártnál jóval alacsonyabb értéket vettek fel, ami negatív hatást gyakorol a belső fogyasztásra. A mérséklődő lakásárak, valamint a gyengélkedő részvénytőkepiac a vagyonhatás következtében tovább csökkenthetik a fogyasztást, ami jelentősen ronthatja a kínai gazdasági kilátásokat, valamint a tervezett 5% körüli növekedést is erőteljesen veszélybe sodorhatja.

## A HÓNAP KIEMELT HÍRE

Augusztus elején régen nem látott mozgásokat figyelhettünk meg a japán tőzsdén. A Nikkei 225 két nap alatt 16 százalékos esést produkált a jen „carry trade” stratégia váratlan összeomlása miatt, melyet a japán jegybank (BOJ) szigorítása következtében hirtelen erősödő jen váltott ki. A jen „carry trade” lényege, hogy a befektetők alacsony kamatozású jenben hitelt vesznek fel, majd magasabb kamatozású devizába fektetnek be. Ha a jen erősödik, a visszafizetés magasabb egyéb devizában denominált összeget igényel, ami veszteségeket okozhat. A jen „carry trade” pozíciók gyors lezárása hirtelen további jen erősödést eredményezett, ami az exportorientált japán gazdaságban komoly károkat okozhat, és ezáltal egy eladási hullámhoz vezetett a japán részvények esetében. A hatás az észak-amerikai és az európai tőzsdékre is begyűrűzött, és a vártnál rosszabb amerikai munkaerőpiaci adatokkal együtt a fejlett piaci eszközök esetében szintén megindított egy eladási hullámot. A sokkok elmúltával a részvényindexek még a hónap folyamán ledolgozták a hirtelen esést.

## Nikkei 225 index



## FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

ALAPKAMAT	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	6,75%	0,00%p
EURÓZÓNA	4,25%	0,00%p
USA	5,50%	0,00%p

INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS
MAGYARORSZÁG	3,40%	-0,70%p
EURÓZÓNA	2,20%	-0,40%p
USA	2,50%	-0,40%p

## FONTOSABB RÉSZVÉNYINDEXEK

KÖZÉP-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
BUX	72 865,31	-1,60%
CETOP 20	2 657,79	-0,88%

USA	TÉNY	VÁLTOZÁS
S&P 500	5 522,30	1,13%
NASDAQ	19 362,43	-1,63%

NYUGAT-EURÓPA	TÉNY	VÁLTOZÁS
DAX	18 906,92	2,15%
CAC 40	7 630,95	1,32%

ÁZSIA	TÉNY	VÁLTOZÁS
HANG SENG	17 989,07	3,72%
NIKKEI 225	38 647,75	-1,16%

## FONTOSABB DEVIZA- ÉS ÁRUPICAI ÁRFOLYAMOK

DEVIZAPÁR	TÉNY	VÁLTOZÁS
EUR/HUF	392,61	-0,78%
USD/HUF	354,47	-3,05%
CHF/HUF	417,66	0,67%

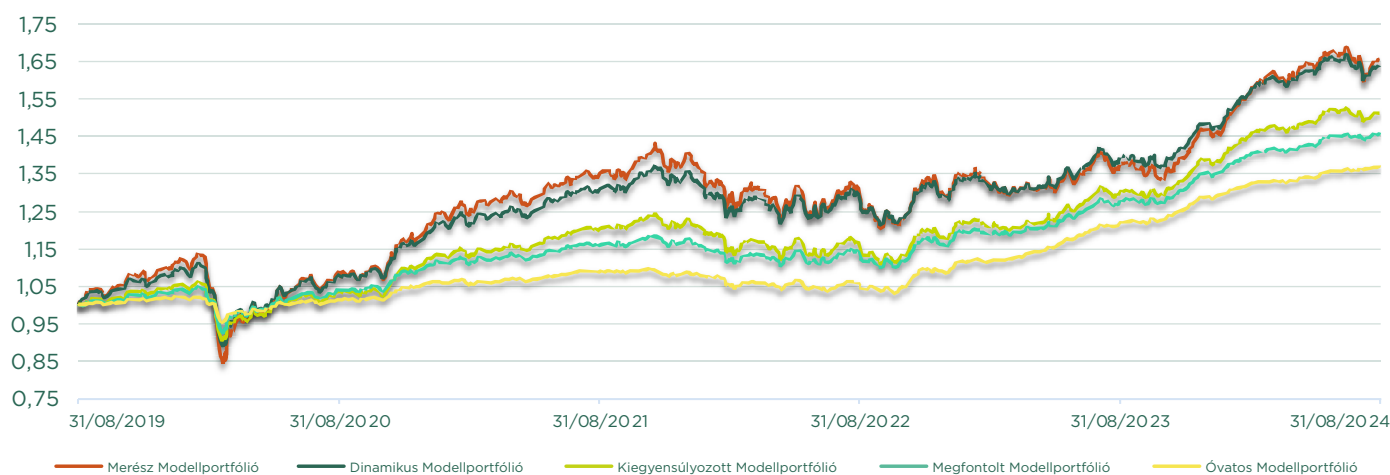
ÁRUPICAI TERMÉKEK	TÉNY	VÁLTOZÁS
KŐOLAJ BRENT (hordó)	78,80 USD	-2,38%
FÖLDGÁZ TTF (MWh)	39,82 EUR	11,03%
ARANY (uncia)	2 503,39 USD	2,28%

# 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.

MODELLPORTFÓLIÓK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Merész Modellportfólió	1,60%	5,87%	20,22%	7,04%	10,60%	8,52%	17/03/2014
Dinamikus Modellportfólió	1,32%	4,79%	17,61%	7,79%	10,39%	9,31%	17/03/2014
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	1,92%	4,41%	16,12%	7,94%	8,64%	6,27%	17/03/2014
Megfontolt Modellportfólió	2,30%	4,05%	13,91%	7,85%	7,81%	5,08%	17/03/2014
Óvatos Modellportfólió	2,17%	3,61%	12,34%	7,93%	6,48%	4,77%	17/03/2014

## 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 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.

2022		2023		2024
Többlethozam	Akciós többlethozam <sup>1</sup>	Többlethozam	Akciós többlethozam <sup>2</sup>	Akciós többlethozam <sup>3</sup>
4,50%	8,00%	5,00%	10,00%	5,00%

<sup>1</sup>A 2022.06.01-2022.12.31-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozóan.

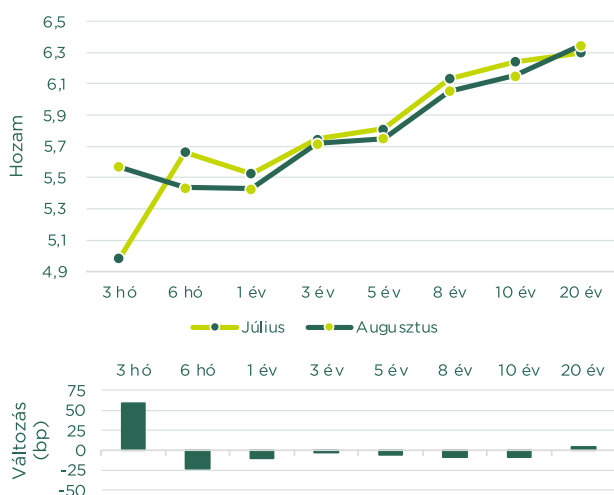
<sup>2</sup>A 2022.10.17-2023.07.31-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozóan.

<sup>3</sup>A 2024.03.31-ig beérkezett, hagyományos termék részbe befektetett díjakra vonatkozóan.

Az akciós többlethozamok feltételei az alábbi linken érhetők el. A feltételek magukban foglalják az érintett biztosítási termékek körét.  
<https://www.groupama.hu/hu/archiv-dokumentumok/megtakaritasi-eletbiztositas/next.html>

# KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

A magyar zérókupon hozamgörbe változása

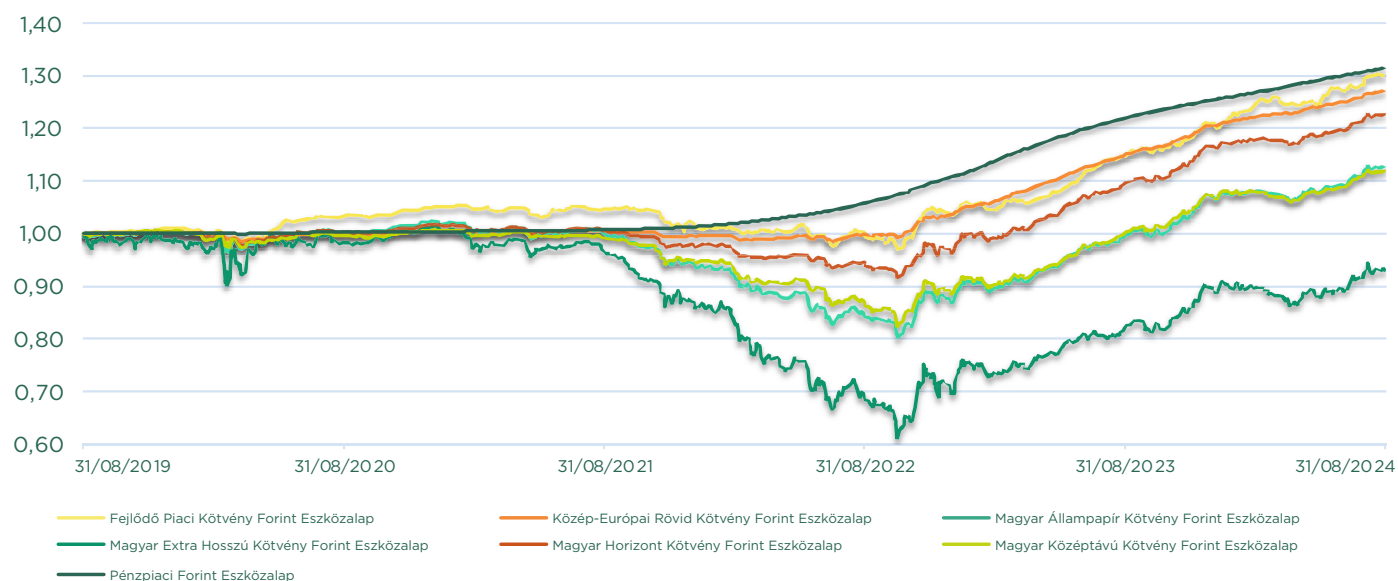


## HÍREK

Augusztusban vegyes mozgásokat figyelhattunk meg a magyar hozamgörbe pontjait vizsgálva. A görbe rövid végén a 3 hónapos lejáraton elérhető zérókupon-hozam 58 bázispontot emelkedett, a 3 hónapnál hosszabb lejáratok esetében azonban 3-23 bázispontos csökkenést láthattunk. A hozamgörbe változása kisebb pozitív hatással volt a hosszabb átlagidejű kötvények árfolyamaira és a kötvény eszközalapok hozamára.

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	3,88%	4,61%	13,21%	7,58%	5,38%	5,02%	17/04/2012
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	2,47%	4,04%	10,52%	8,12%	4,90%	3,38%	17/03/2014
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	4,58%	4,44%	13,04%	4,10%	2,41%	5,74%	16/01/2012
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	5,97%	3,90%	13,16%	-1,31%	-1,44%	3,31%	01/07/2014
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	3,59%	4,19%	11,98%	6,87%	4,17%	4,57%	17/04/2014
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	4,07%	3,68%	11,70%	4,10%	2,27%	3,30%	01/07/2014
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,74%	3,67%	7,83%	9,30%	5,62%	3,34%	16/01/2012

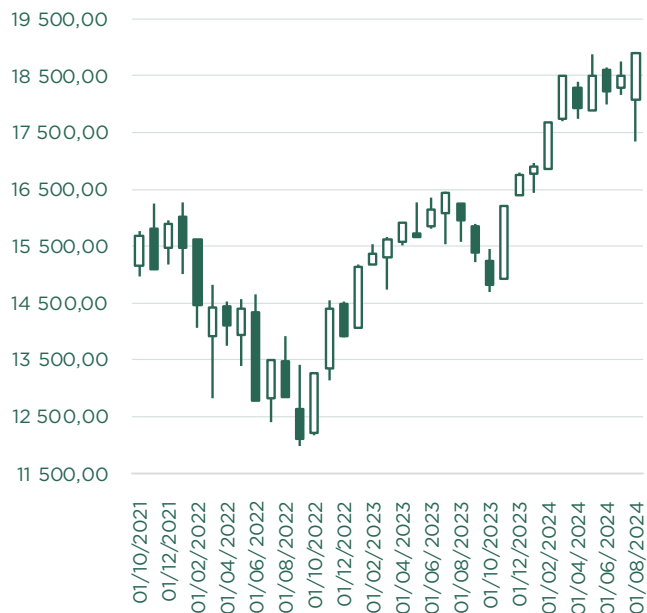
## KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



## HÍREK

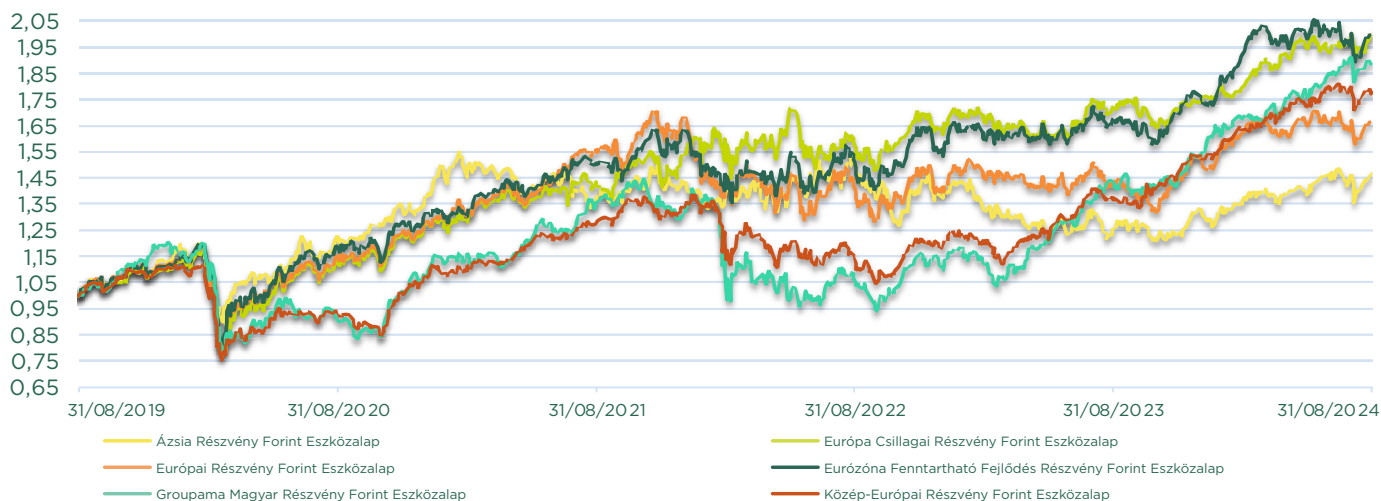
Augusztusban is vegyes globális piaci hangulatnak lehettünk szemtanúi. A hónap elején a gyenge amerikai munkaerőpiaci adatok, valamint a japán történések hatására egy erősebb korrekciót figyelhettünk meg számos index árfolyamán, amiből a legtöbbjük vissza tudott erősödni a hónap végére. Az amerikai indexek közül mind az S&P 500, mind a Nasdaq árfolyamai emelkedtek. A nyugat-európai piacok esetében a londoni FTSE 100 árfolyama helyben maradt, míg a német DAX index új történelmi csúcsra került, és a francia CAC 40 árfolyama is emelkedett. Az európai fejlődő piaci indexek közül a közép-európai CETOP 20 index, valamint a hazai BUX index árfolyamai egyaránt oldalaztak. A távol-keleti részvényindexek közül a hongkongi Hang Seng árfolyama helyben maradt augusztusban, míg a japán Nikkei 225 árfolyama a fentebb említett okok miatt a hónap elején jelentősen csökkent, majd a hónap végére visszakorrigált az esés előtti szintre.

## DAX Index



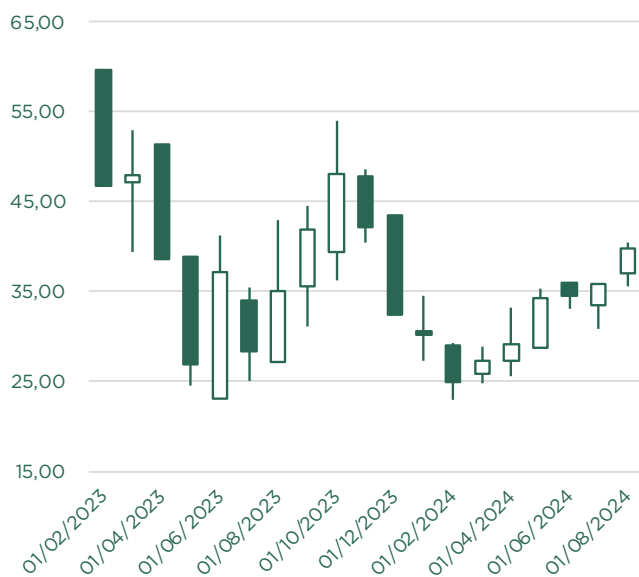
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	6,66%	9,15%	16,78%	2,36%	7,98%	7,26%	16/01/2012
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	4,06%	8,93%	n.a.	n.a.	n.a.	21,30%	02/01/2024
Európai Csillagai Részvény Forint Eszközalap	3,46%	12,10%	16,32%	11,89%	14,93%	9,51%	17/04/2014
Európai Részvény Forint Eszközalap	0,95%	2,30%	15,40%	2,13%	10,67%	12,64%	04/01/2019
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	1,00%	4,40%	18,95%	9,77%	14,84%	12,04%	16/01/2012
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	7,63%	12,91%	31,90%	11,84%	13,59%	10,44%	02/01/2017
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	3,50%	9,24%	29,45%	11,74%	12,23%	9,40%	16/01/2012

## RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK HOZAMA



# TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

## Földgáz TTF

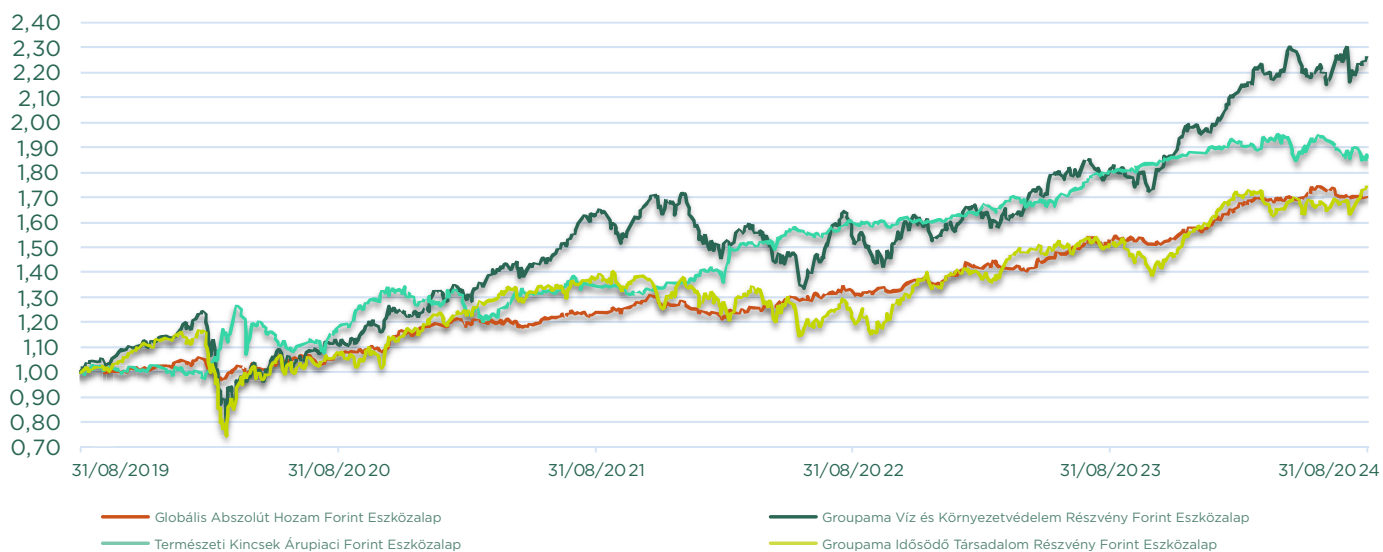


## HÍREK

Augusztusban az arany árfolyama tovább növekedett, míg a platináé csökkent, az ezüsté pedig helyben maradt. Az energiahordozókat górcső alá véve az olaj árfolyama – az erősödő közel-keleti konfliktus, valamint a mérséklődő kínai kereslet kiváltotta fokozott volatilitás mellett – helyben maradt a hónap folyamán. Az európai földgáz árfolyama az LNG-szállítások akadozása és az orosz-ukrán konfliktus további élesedése miatt emelkedett. A mezőgazdasági termékek árazásában vegyes képet figyelhetünk meg augusztusban: a búza, valamint a kukorica árfolyamai helyben maradtak, míg a kávé és a cukor árfolyamai emelkedtek. A kakaó árfolyama erős volatilitás mellett helyben maradt. A hazai deviza az euróval szemben 392,61 forintig, míg a dollárral szemben 354,47 forintig erősödött augusztusban.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	0,19%	2,48%	11,34%	11,39%	n.a.	11,46%	01/10/2019
Groupama Idősődő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	6,90%	2,28%	15,05%	8,32%	11,79%	7,59%	04/01/2016
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	3,27%	6,53%	25,34%	11,43%	17,72%	13,51%	04/01/2016
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	-2,18%	-3,68%	2,62%	11,30%	13,11%	5,65%	17/04/2012
Zöld jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	-9,08%	2,17%	n.a.	n.a.	n.a.	8,57%	02/01/2024

## TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

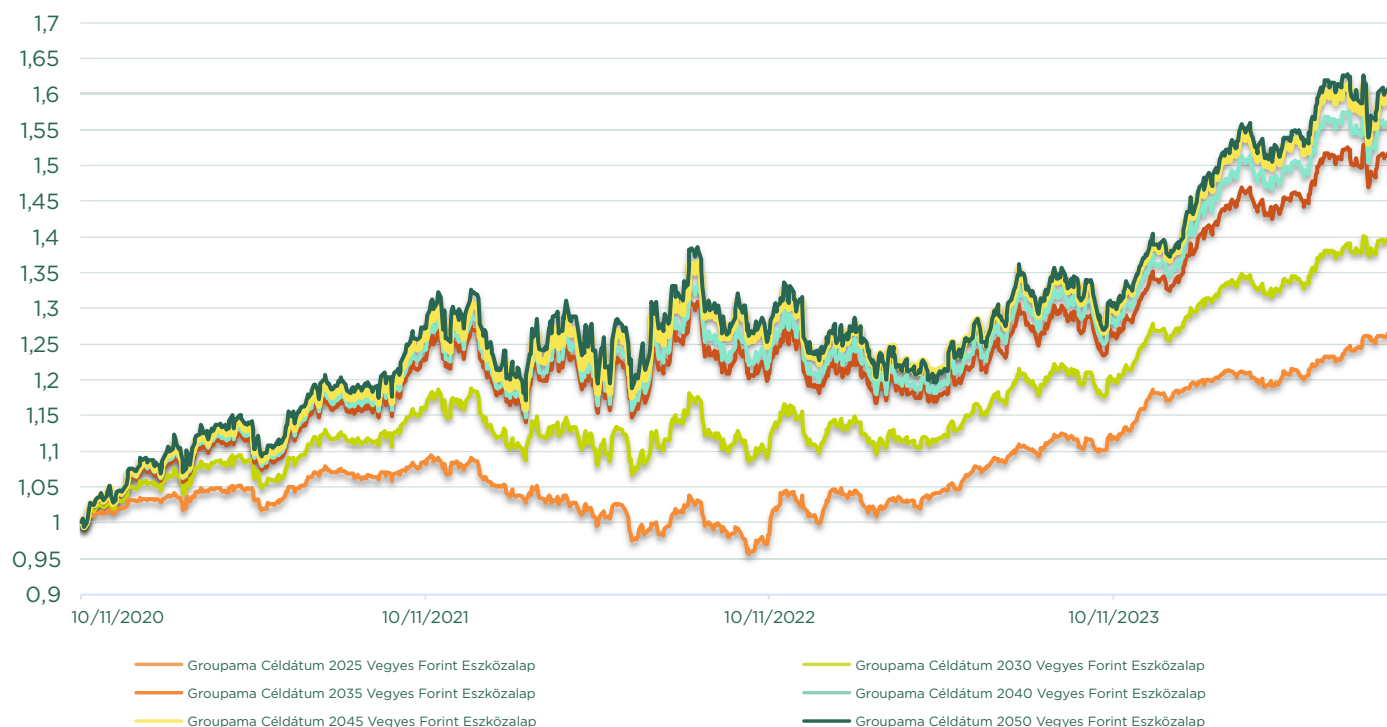


# CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

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 2025 Vegyes Forint Eszközalap	4,81%	4,92%	13,72%	5,85%	n.a.	6,30%	09/11/2020
Groupama Céldátum 2030 Vegyes Forint Eszközalap	4,87%	5,97%	16,71%	7,90%	n.a.	9,22%	09/11/2020
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	4,96%	6,98%	19,65%	9,53%	n.a.	11,66%	09/11/2020
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	5,08%	7,51%	21,25%	10,33%	n.a.	12,54%	09/11/2020
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	5,14%	7,64%	21,87%	10,76%	n.a.	13,17%	09/11/2020
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	5,17%	7,92%	22,46%	10,75%	n.a.	13,42%	09/11/2020

## 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 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](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