



2024 FEBRUÁR

# BEFEKTETÉSI HÍRLEVÉL



**Groupama**  
Biztosító

PARTNERSÉG FAIR ALAPON.

# MAKROGAZDASÁGI KITEKINTŐ

## USA

A Fed a januári havi kamatdöntése alapján ismét változatlanul hagyta az irányadó kamatot. Jerome Powell jegybank elnök beszédében elmondta, hogy a kamatszint nagy valószínűséggel elérte a lokális maximumát és a 2024-es év során valamikor megkezdhetik a kamatvágást, melynek pontosabb időpontjáról igyekezett kitérő válaszokat adni, viszont azt megemlítette, hogy márciusban nagy bizonyossággal nem csökkentenek majd kamatot. Az amerikai gazdaság erős, a munkaerőpiac nagyon feszes, ami növeli a várakozásokat a Fed márciusi kamattartására. Jó esély van a puha landolásra, viszont az inflációs kockázat továbbra is fennáll.

## EURÓPA

Az EKB kamatdöntése alapján, ahogyan várható volt változatlanul hagyták az irányadó kamatot. Christine Lagarde EKB elnök elmondta, hogy egyelőre korai kamatvágásokról beszélni, várhatóan azok nyáron kezdődhetnek meg. A piac jelenleg öt darab kamatvágást prognosztizál a 2024-es évre melyek várhatóan 25 bázispontos csökkentések formájában fognak megtörténni. A béroldali nyomás továbbra is magas az eurozónán belül, ami veszélybe sodorhatja a csökkenő inflációs tendenciát. A munkavállalók magas bérnövekedési igénye költségoldali nyomást eredményezhet a vállalatokra, melyek ezt ráháríthatják a fogyasztókra, ezáltal növekedhet az infláció.

A hazai gazdaság fundamentális tényezői, az infláció vártnál gyorsabb csökkenése és a folyó fizetési mérleg egyenlegének javulása akár nagyobb kamatcsökkentést is lehetővé tett volna, azonban a január végén felerősödő kockázatok és az ezek következtében tapasztalt pénzügyi folyamatok (forint gyengülése, kötvényhozamok emelkedése) miatt a Jegybank az előzetesen várt 100 bázispont helyett, csak 75 bázispontos kamatvágást hajtott végre, amely egyértelműen óvatos lépésként értelmezhető.

## ÁZSIA

A kínai gazdasági kilátások a januári hónapban sem javultak, az alapkamat egyelőre nem változott. Az inflációs értékek továbbra is túl alacsonyok az országban, 2023 áprilisa óta rendre 0% közeli, míg az utóbbi hónapban negatív inflációs értékeket tapasztalhattunk Kínában. A kínai jegybank középtávú hitelprogram keretén belül 995 milliárd jüan összeget juttatott el a kereskedelmi bankokhoz a gazdaság élénkítése céljából. Pan Gangsheng a PBOC elnöke elmondta, hogy februárban a jegybank tovább csökkentheti a bankok kötelező tartalékrátáját, valamint beszélt egy további 50 bázispontos kamatcsökkentés lehetőségéről, amely körülbelül további 1000 milliárd jüan friss forrást szabadítana fel a gazdaságban. A befektetői bizalom azonban továbbra is alacsony Kínával kapcsolatban, a befektetők egyre inkább India felé fordulnak, amely az ottani tőzsde szárnyalásán is megmutatkozik.

## A HÓNAP KIEMELT HÍRE

A február elsején tartott rendkívüli EU csúcson megállapodás született a 2021-2027 közötti többéves pénzügyi keret (MFF) felülvizsgálatában, amely többek között új, 50 milliárd eurós támogatást tartalmaz Ukrajnának. A megállapodás tartalmaz egy évenkénti egyeztetést a finanszírozásról, és szükség esetén két évente felül lehet vizsgálni azt. A csúcs előtti napokban bizonytalan volt, hogy Magyarország vétót emel-e a tervezet ellen, vagy elfogadja azt. A vétó következtében várható EU-s retorzió miatt a hazai eszközök árfolyamában jelentős volatilitás volt megfigyelhető. A csúcst megelőzően a forint gyengülésnek indult és a hazai állampapírok hozama is emelkedett, majd a pozitív döntésre a korábbiakkal ellentétes irányú ármozgás volt megfigyelhető. A forint erősödését az MNB vártnál kisebb kamatvágása is támogatta.

## FONTOSABB MAKROGAZDASÁGI MUTATÓK

ALAPKAMAT	TÉNY	VÁLTOZÁS	INFLÁCIÓ	TÉNY	VÁLTOZÁS	DEVIZA	ÁRFOLYAM	VÁLTOZÁS(%)
MAGYARORSZÁG	10,00%	-0,75%	MAGYARORSZÁG	3,80%	-1,70%	EURHUF	385,09	0,60%
EU	4,50%	0,00%	EU	2,80%	-0,10%	USDHUF	355,84	2,71%
USA	5,50%	0,00%	USA	3,10%	-0,30%	CHFHUF	412,42	0,03%

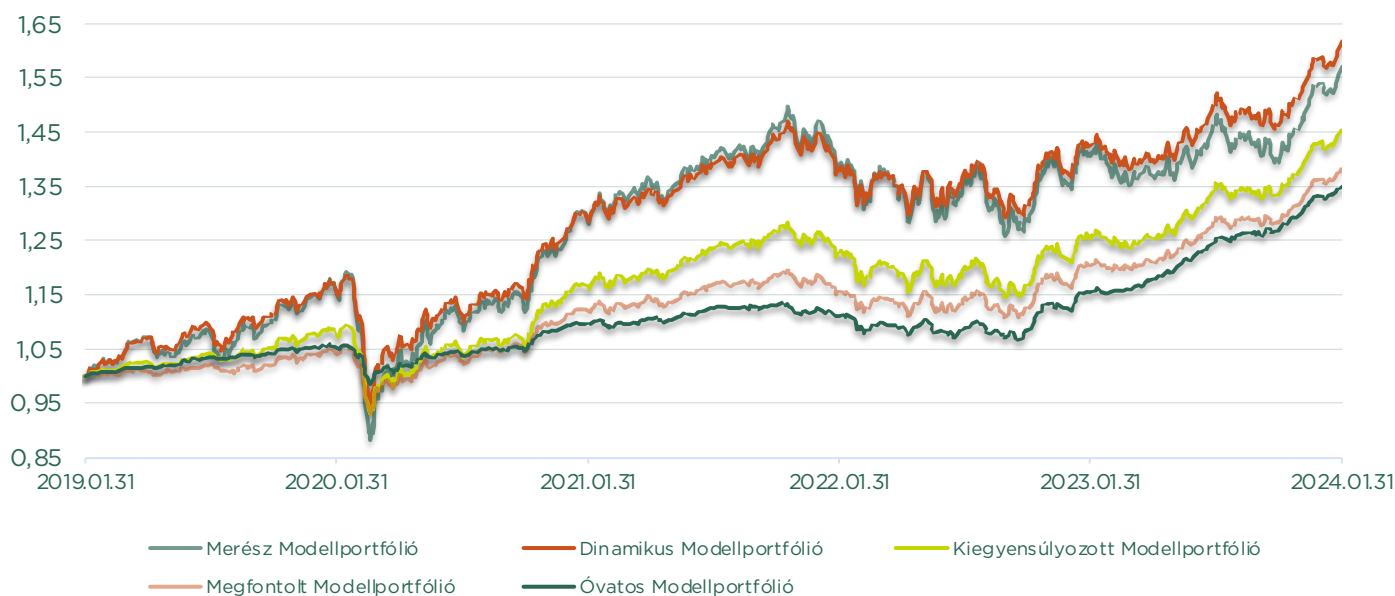


# MODELLPORTFÓLIÓK, HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZ

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 csökkenti 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	13,69%	8,48%	12,78%	7,15%	9,65%	8,07%	3/17/2014
Dinamikus Modellportfólió	11,49%	8,49%	14,42%	7,97%	10,22%	9,08%	3/17/2014
Kiegyensúlyozott Modellportfólió	9,75%	8,88%	16,76%	7,85%	7,92%	5,96%	3/17/2014
Megfontolt Modellportfólió	8,27%	8,04%	15,47%	7,36%	6,76%	4,79%	3/17/2014
Óvatos Modellportfólió	6,31%	8,05%	17,18%	7,13%	6,18%	4,55%	3/17/2014

## MODELLPORTFÓLIÓK HOZAMA



## HAGYOMÁNYOS TERMÉKRÉSZRE VISSZAADOTT TÖBBLETHOZAMOK

Tekintve, hogy sok ügyfél nem kíván befektetési kockázatot vállalni, ezért lehetőséget nyújtunk olyan befektetésre is, ahol ennek kockázatát teljes egészében Társaságunk viseli. Ezt nevezük hagyományos termékrésznek. 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 termékrészbe befektetett díjakra vonatkozóan.

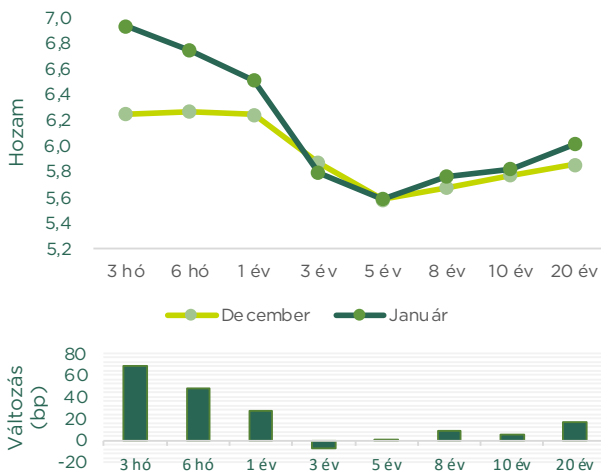
<sup>2</sup>A 2022.10.17-2023.07.31-ig beérkezett, hagyományos termékrészbe befektetett díjakra vonatkozóan.

<sup>3</sup>A 2024.03.31-ig beérkezett, hagyományos termékrészbe 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.html?next>

# KÖTVÉNYES ESZKÖZALAPOK

A magyar zérókupon hozamgörbe változása

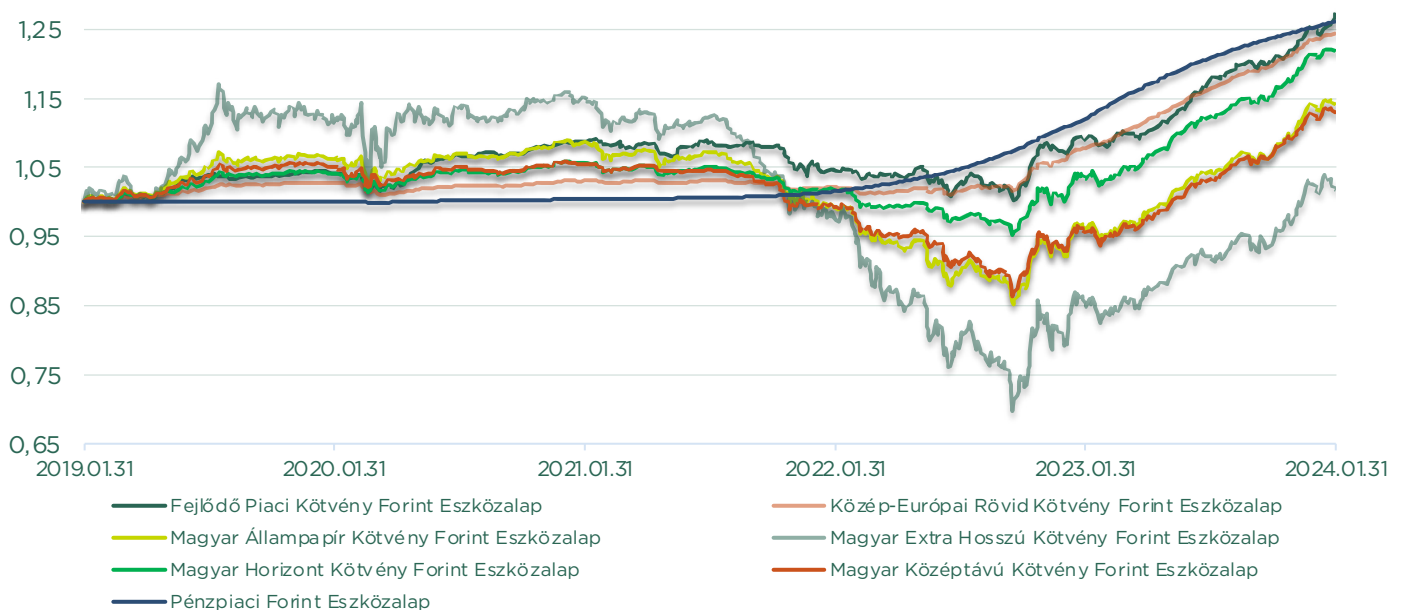


## HÍREK

A decemberi jelentős csökkenést a magyar kötvények hozamaiban januárban kisebb korrekció követte: a hozamgörbe rövidebb pontjai erőteljesen emelkedtek, míg a hosszabb lejáratokon elérhető hozamok esetében kismértékű növekedést figyelhettünk meg. Ezen mozgások a már korábban is tapasztalt inverz hozamgörbe állapotot eredményezték. A hónap végén jelentős volatilitás volt megfigyelhető a kötvényhozamokban az EU csúcsra kilátásba helyezett hazai vétő miatt.

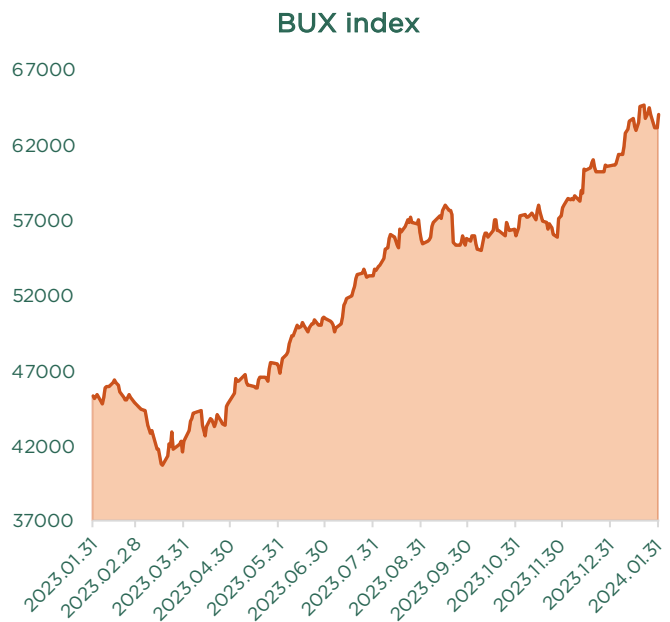
KÖTVÉNYES ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Fejlődő Piaci Kötvény Forint Eszközalap	5,85%	8,27%	16,80%	5,41%	4,96%	4,79%	4/17/2012
Közép-Európai Rövid Kötvény Forint Eszközalap	3,83%	6,92%	15,53%	6,47%	4,47%	3,11%	3/17/2014
Magyar Állampapír Kötvény Forint Eszközalap	6,85%	9,40%	19,14%	1,65%	2,69%	5,60%	1/16/2012
Magyar Extra Hosszú Kötvény Forint Eszközalap	8,35%	10,44%	20,03%	-4,02%	0,35%	3,05%	7/1/2014
Magyar Horizont Kötvény Forint Eszközalap	5,65%	8,58%	18,02%	4,84%	4,03%	4,36%	4/17/2014
Magyar Középtávú Kötvény Forint Eszközalap	5,64%	9,32%	18,35%	2,24%	2,45%	3,07%	7/1/2014
Pénzpiaci Forint Eszközalap	1,90%	4,40%	12,47%	7,88%	4,75%	3,14%	1/16/2012

## KÖTVÉNYES ESZKÖZALAPOK HOZAMA



## HÍREK

A januári hónapban globális szinten jó piaci hangulatot figyelhettünk meg. Az amerikai, valamint a nyugat és kelet európai indexek árfolyamai egyaránt emelkedtek a hónap folyamán, míg a távolkeleti társaik esetében vegyes képet láthattunk. A Fed és EKB elnökök a beszédek során igyekeztek hűteni a piaci hangulatot, viszont a tendenciaszerűen csökkenő infláció, a vártnál jobb negyedik negyedéves vállalati eredmények és a kamatvágási várakozások tovább növelték a piaci optimizmust, amely tükröződött a részvények árfolyamváltozásában is. A külföldiek mellett a Budapesti Értéktőzsdén is pozitív hangulat volt érezhető. Mind a négy hazai blue chip részvény árfolyama dinamikusan emelkedett, így a BUX index januárban történelmi csúcstot ért el.



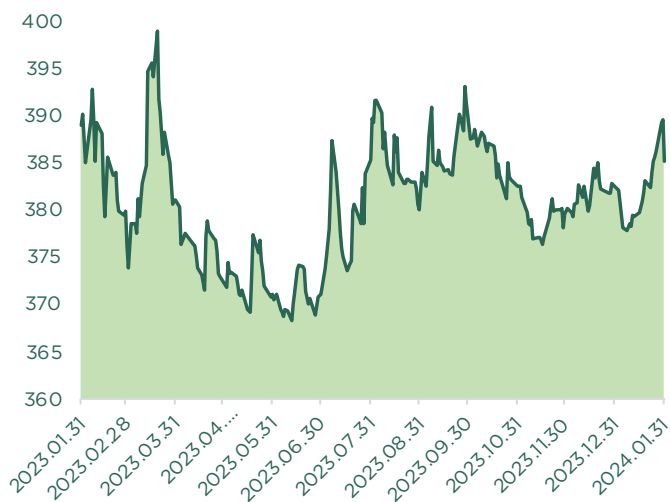
RÉSZVÉNYES ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Ázsia Részvény Forint Eszközalap	10,00%	2,32%	-6,81%	-2,69%	6,98%	6,74%	1/16/2012
Észak-Amerikai Részvény Forint Eszközalap	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	7,58%	1/2/2024
Európa Csillagai Részvény Forint Eszközalap	10,05%	4,55%	6,89%	12,89%	15,37%	8,92%	4/17/2014
Európai Részvény Forint Eszközalap	20,00%	6,62%	7,13%	6,85%	12,18%	13,09%	1/4/2019
Eurózána Fenntartható Fejlődés Részvény Forint Eszközalap	16,70%	9,11%	13,26%	12,51%	16,20%	11,90%	1/16/2012
Groupama Magyar Részvény Forint Eszközalap	13,95%	19,30%	39,64%	12,87%	9,27%	8,85%	1/2/2017
Közép-Európai Részvény Forint Eszközalap	10,57%	12,33%	27,61%	12,83%	9,36%	8,68%	1/16/2012

## RÉSZVÉNYES ESZKÖZALAPOK HOZAMA



# TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK

EUR/HUF



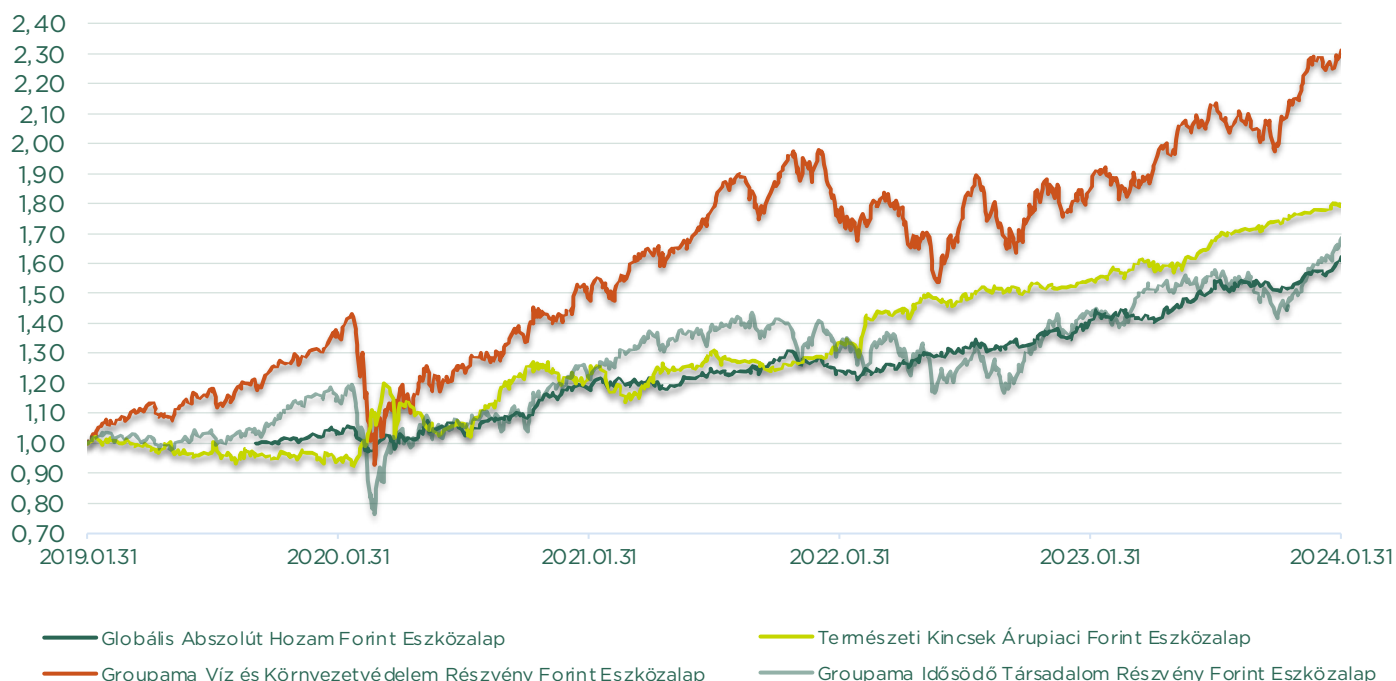
## HÍREK

A januári hónapban vegyes képet figyelhetünk meg az árucikkek árfolyamai tekintetében. A vöröstengeren történő árukereskedelmi fennakadások miatt a teherszállítási költségek növekedtek, aminek hatására az olaj ára is emelkedésnek indult. A nemesfémek, valamint az ipari fémek árfolyamai egyaránt csökkentek a tárgyi hónap folyamán. Az EUR/HUF és az USD/HUF árfolyamában hosszú ideje formálódó technikai kép a hónap végére válaszút elé állította a hazai devizát, melyből az élénkülő kockázatok és az amerikai kamatvárakozások miatt a gyengülés irányában tört ki.

A hónap végén az MNB vártnál kisebb mértékű kamatvágása ismét erőt adott a forintnak, amely 385,09 forintig erősödött az euróval és 355,84 forintig a dollárral szemben.

TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK	3 hó	6 hó	1 év	3 év	5 év	Indulástól	Indulás napja
Globális Abszolút Hozam Forint Eszközalap	7,34%	7,03%	15,70%	10,84%	n.a.	11,81%	10/1/2019
Groupama Idősődő Társadalom Részvény Forint Eszközalap	18,23%	7,68%	18,24%	11,32%	11,00%	7,39%	1/4/2016
Groupama Víz és Környezetvédelem Részvény Forint Eszközalap	16,17%	8,87%	25,79%	15,96%	18,25%	12,88%	1/4/2016
Természeti Kincsek Árupiaci Forint Eszközalap	3,29%	7,17%	16,09%	13,50%	12,41%	6,14%	4/17/2012
Zöld Jövő ESG Részvény Forint Eszközalap	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	2,44%	1/2/2024

## TEMATIKUS ÉS ALTERNATÍV ESZKÖZALAPOK HOZAMA

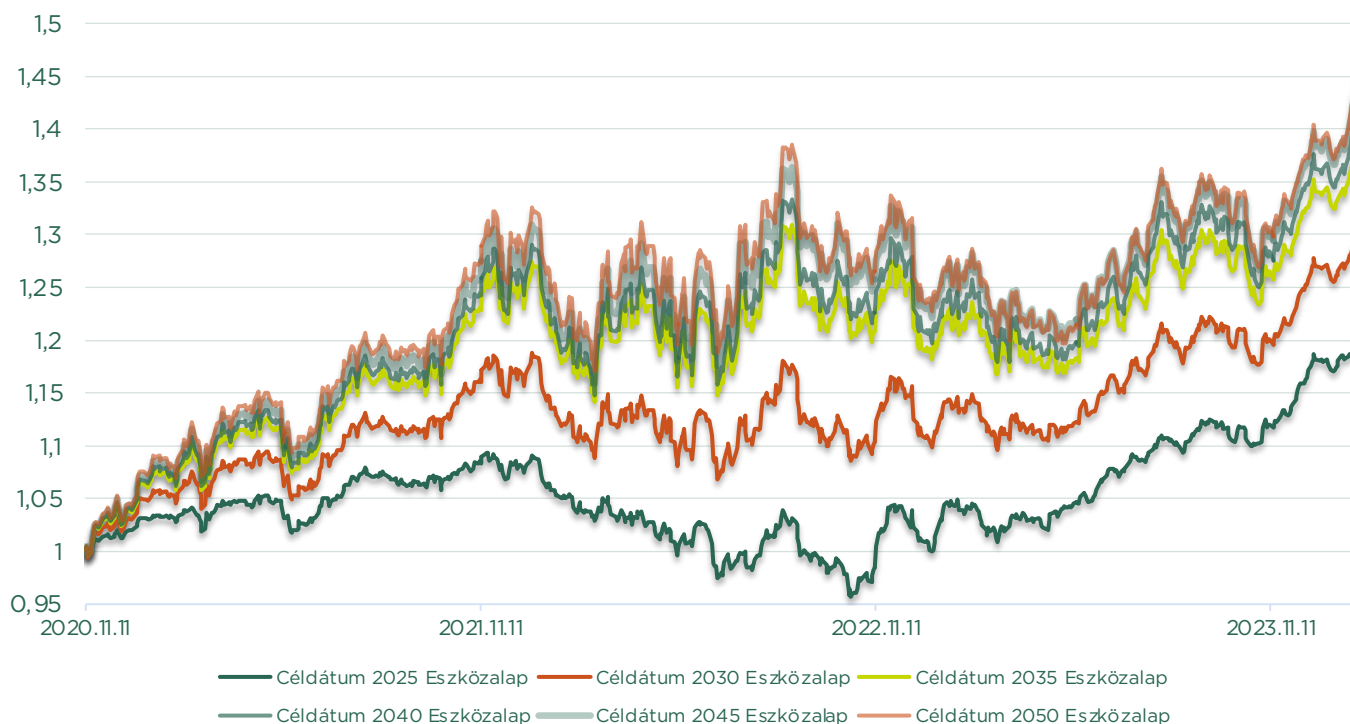


# CÉLDÁTUM ESZKÖZALAPOK

A céldátum eszközalap a tartam első részében magas kockázatú és magas hozampotenciállal rendelkező befektetéseket valósít meg (pl. részvény típusú befektetések), majd ahogy közeledik a céldátum, folyamatosan csökkenti a magas kockázatú befektetések arányát és azokat alacsonyabb kockázatú befektetési eszközökre cseréli. 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	8,37%	7,88%	15,19%	4,95%	n.a.	5,64%	11/9/2020
Groupama Céldátum 2030 Vegyes Forint Eszközalap	10,55%	7,74%	14,64%	7,29%	n.a.	8,48%	11/9/2020
Groupama Céldátum 2035 Vegyes Forint Eszközalap	12,78%	7,72%	14,35%	9,19%	n.a.	10,77%	11/9/2020
Groupama Céldátum 2040 Vegyes Forint Eszközalap	13,77%	7,98%	15,08%	9,85%	n.a.	11,52%	11/9/2020
Groupama Céldátum 2045 Vegyes Forint Eszközalap	14,34%	8,11%	14,90%	10,36%	n.a.	12,15%	11/9/2020
Groupama Céldátum 2050 Vegyes Forint Eszközalap	14,61%	8,10%	14,96%	10,41%	n.a.	12,32%	11/9/2020

## 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 javasolunk 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