

ELEMZÉS A UNIT-LINKED ALAPOKRÓL - HUNGÁRIA ALAP

2026.II. NEGYEDÉV

MAKROGAZDASÁG

MAGYARORSZÁG

Az előzetes várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal 6,0%-ra csökkentette az alapkamatot a Magyar Nemzeti Bank Monetáris Tanácsa. A jegybanki közlemény kiemeli, hogy az iráni békefolyamattal a nemzetközi kockázatok mérséklődtek, az uniós források beáramlása lendületet adhat a beruházásoknak. Az erősebb forint hatására csökkentek a lakossági inflációs várakozások. A kamatcsökkentést az energiaárak csökkenése, a pénzpiaci folyamatok javulása és a kedvező inflációs kilátások tették lehetővé. Varga Mihály jegybankelnök a kamatdöntést követő tájékoztatón jelezte, a kedvező folyamatok fennmaradása esetén a Monetáris Tanács a nyár folyamán további kamatcsökkentésekre lát teret, amelyek folytatásáról a szeptemberi Inflációs jelentés alapján dönt. A magyar deviza a választási eredményeket követően négy éves csúcsra erősödött, a negyedév végére 355,05 EUR/HUF szinten zárt. Az ország kockázati megítélése is jelentősen javult (39,6%-kal múlta alul az előző negyedévi értéket), a hazai eszközök kockázati felára az országgyűlési választások után mérséklődött, ami mögött többek között az európai uniós forrásokkal és az euró bevezetéssel kapcsolatos várakozások álltak.

NEMZETKÖZI GAZDASÁG

Az Európai Központi Bank a várakozásoknak megfelelően 25 bázisponttal, 2,25%-ra emelte az irányadó betéti kamatot, amivel a teljes kamatfolyosó 25 bázisponttal felfelé tolódott. Hasonló lépésre legutóbb 2023. szeptemberében volt példa. A kamatdöntéssel együtt az EKB frissítette növekedési és inflációs előrejelzéseit is. Az eurózóna inflációja 2026-ban 3,0%, 2027-ben 2,3%, 2028-ban pedig 2,0% körül alakulhat. A gazdaság teljesítményét tekintve az idei 0,9%-os növekedési prognózist 0,8%-ra mérsékeltek. A valutaövezet összesített GDP-je 2027-ben 1,2%-kal, míg 2028-ban 1,5%-kal bővülhet. A jegybank továbbra is adatvezérelt üzemmódban van, ülésről ülésre döntenek a megfelelő kamatszintről. A jegybank továbbra sem köteleződik el egyetlen kamatpálya irányába sem. Meglepte a piacokat a FED legutóbbi kamatdöntő ülése, mivel a nyilvánosságra hozott előrejelzések alapján nem zárható ki az idei szigorítás. Jelenleg változatlanul hagyta az amerikai jegybank az alapkamatot. Idénre alacsonyabb növekedést vár a jegybank, az inflációs várakozását viszont jócskán megemelte. Májusban éves összevetésben 4,2%-kal (az áprilisi 3,8%-ról) emelkedtek az amerikai fogyasztói árak, ami az elmúlt három év leggyorsabb ütemét jelenti. Kevin Warsh, új FED elnök akciócsoportokat hoz létre a teljes monetáris politika átvilágítására, az eredmények őszre várhatóak.

	Magyarország makrogazdasági adatai							
<u>Gazdaság</u>	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
GDP növekedése (%)	5,1	4,9	-4,6	+7,1	+4,8	+0,1	+0,5	+0,3
Ipari termelés növekedése (%)	+3,5	+5,4	+7,6	+6,8	+5,8	-15,7	-14,0	-3,2
Fogyasztói árindex	+2,7	+3,4	+2,7	+7,4	+14,5	+17,6	+3,7	+4,4
	<u>Államháztartás</u>							
a GDP arányában (%, ESA95)	-2,3	n.a.	n.a.	n.a.	-6,2	-6,7	-4,8	-4,7
	<u>Külső egyensúlyi mutatók</u>							
Folyó fizetési mérleg egyenlege (milliárd euro)	0,2	-1,1	-1,6	-6,2	-13,7	0,44	3,5	3,5

KÖTVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR ÁLLAMPAPÍRPIAC

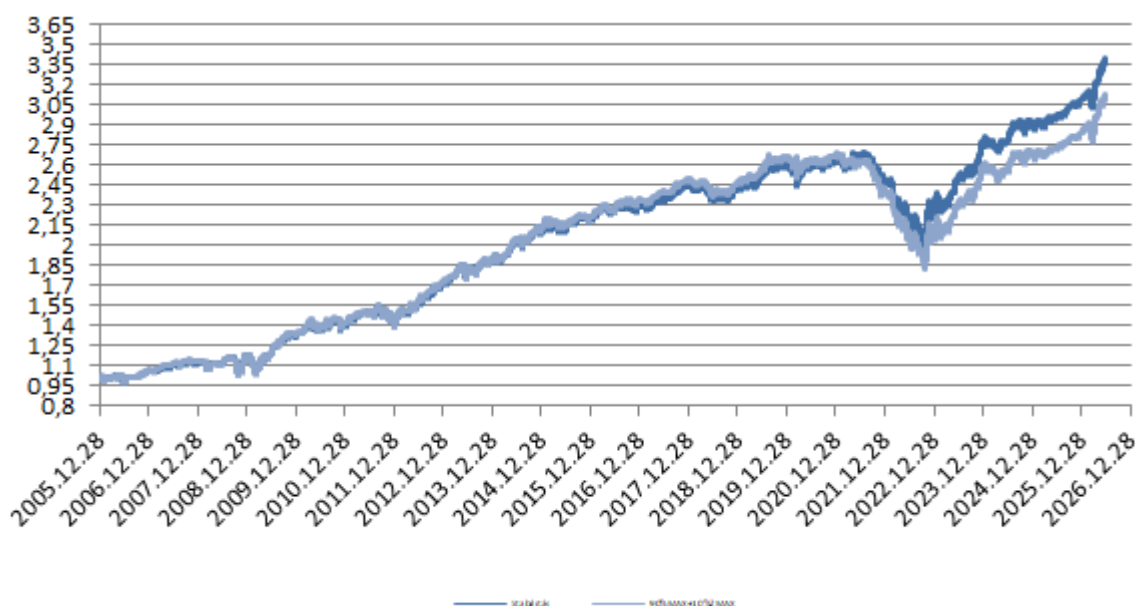
A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén jelentős hozamesés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 108, a 6 hónapos 121, az 1 éves referenciahozam pedig 137 bázisponttal ereszkedett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó:5,31%, 6 hó:5,25% és a 12 hónapos 5,15%.

A hosszú hozamok esetében a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 4,99%, 5 év:5,01%, 10 év:5,03%, 15 év:5,1%, 20 év:5,17%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 220, az 5 éves 214, a 10 éves úgyszintén 214, a 15 éves 202 és a 20 éves 195 bázisponttal esett az előző negyedév végi értékekhez képest.

A Monetáris Tanács a negyedév során 25 bázisponttal 6,00%-ra csökkentette az alapkamatot.

A „STABILITÁS” ÁLLAMPAPÍR ÉS KÖTVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk teljesítménye a referencia indexhez hasonlóan, picit attól elmaradva teljesített. A magyar állampapírok teljesítményét mutató index értéke 10,82 százalékkal, a portfóliónk árfolyama 10,51% százalékkal emelkedett.



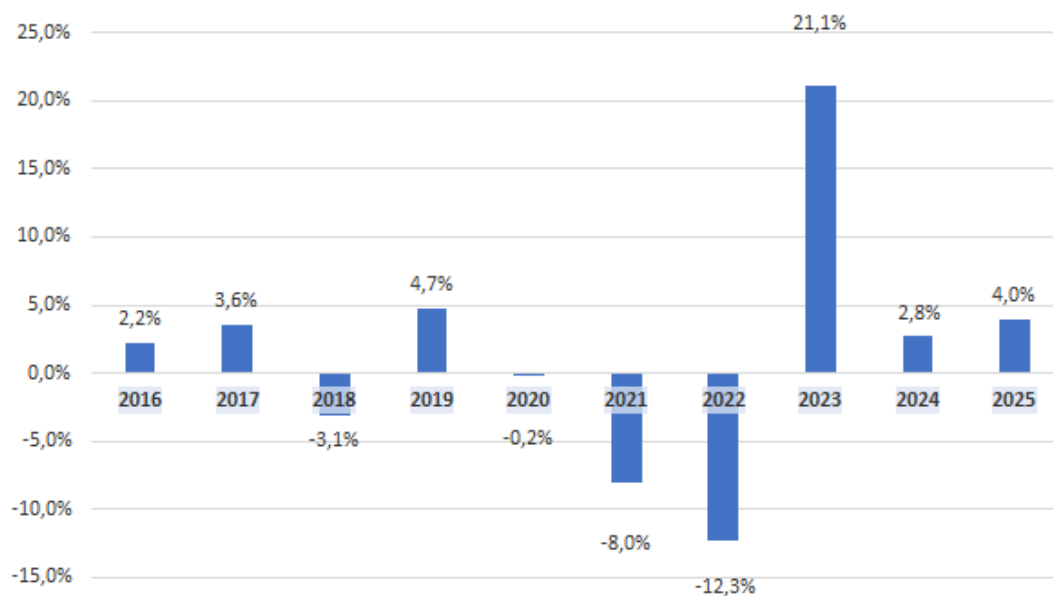
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



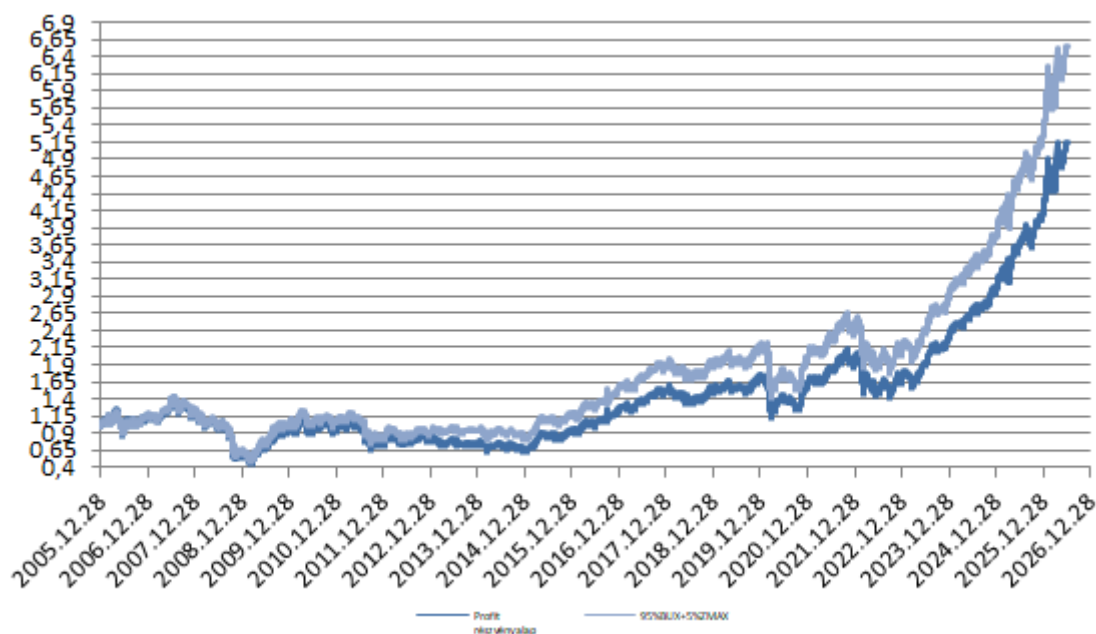
RÉSZVÉNY ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR RÉSZVÉNYPIAC

A hazai részvénytőzsdai index, a BUX index tovább menetelt, a negyedévet 139.893 pontnál zárta, az előző negyedévi záró értékhez (121.381 pont) képest 9,3%-os árfolyamemelkedést eredményezve. A hazai blue chippek rendre emelkedtek, a MOL kiemelkedő (+15,3%) teljesítményt nyújtva. A hazai blue chippek a MOL kivételével (-6,5%) rendre emelkedtek. A MOL esetében az olajáresés negatívan hatott. Az USA-Irán konfliktus lezárását előkészítő előzetes megállapodás javította a hangulatot, az olajár a háború kitörése előtti szintre (70 dollár/hordó környékére) tudott süllyedni. A védett üzemanyagár kivezetésre került, a kedvező piaci környezet (olajár esés, erős forint) lehetővé tette. A Richter (+1,8%) felülteljesített, melyet segített, hogy a közgyűlés várt feletti osztalékfizetésről döntött (656 forint/részvény). Emellett a Vraylar forgalmazás is jól alakult az első negyedévben (905 m dollár). Az Ozempic generatikumának fejlesztésére és forgalmazására kötött partnerségi megállapodás pozitívum. A hazai részvénytőzsdai indexet a Magyar Telekom is húzta (+28,3%), a 10 éves állampapírhozám jelentős csökkenésével párhuzamosan, továbbá még (+7,1%), az osztalékszelvény leesése ellenére is jelentősen emelkedett. Júliustól 4,4%-os inflációkövető díjkorrekciót vezetnek be, a menedzsment idei nettó profit növekedésére vonatkozó várakozását 10%-ra emelte. Kiemelkedő teljesítmény nyújtva, az OTP (+29,7%) nagyot emelkedett, a kormány törvényjavaslata alapján szeptember 30-án megszűnhet a kamatplafon. A cég 1 milliárd eurós kötvénykibocsátását soha nem látott kereslet mellett kapkodták el. Sorra érkeztek az 50.000 forint feletti célárak is a bankpapírra.

„PROFIT” RÉSZVÉNY ESZKÖZALAP

A negyedév során portfóliónk a referencia indexhez képest hasonlóan teljesített. A referencia index 14,95%-kal, a saját portfólió értéke 14,68%-kal emelkedett.



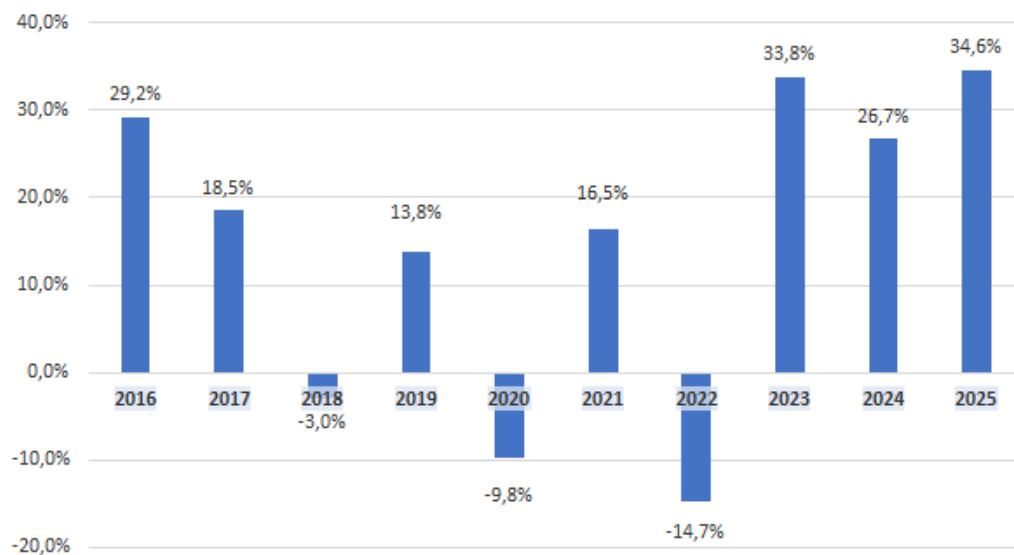
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

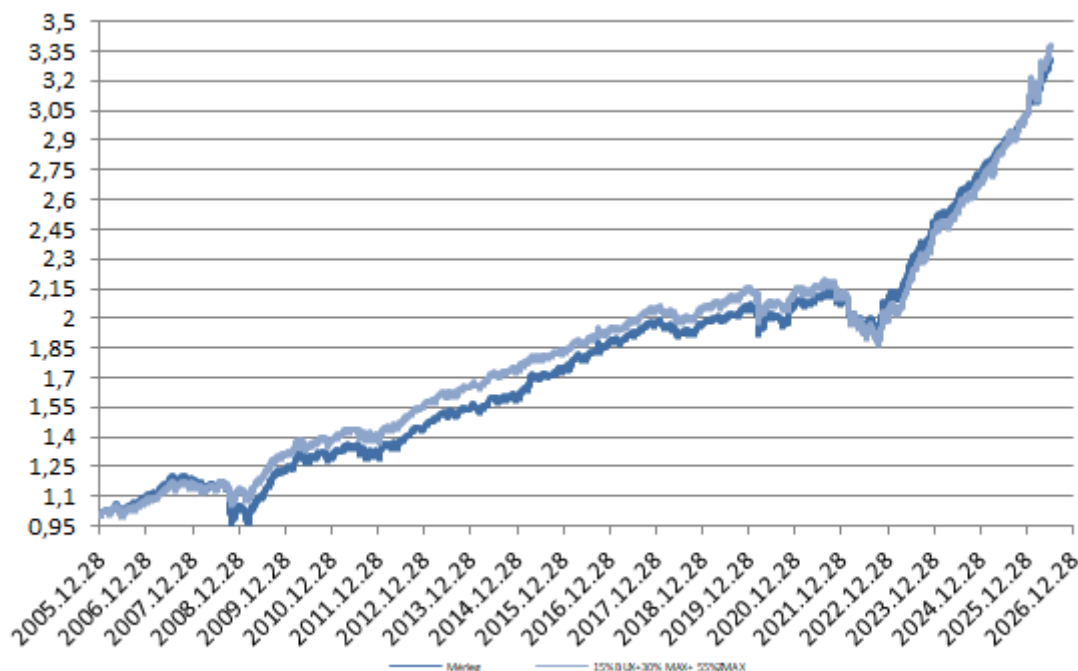
Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



„MÉRLEG” BEFEKTETÉSI JEGY ESZKÖZALAP

A „Mérleg” Befektetési jegy eszközalap árfolyama 2026. második negyedévében 6,42%-ot, az eszközalap benchmarkja pedig 8,30%-ot emelkedett.



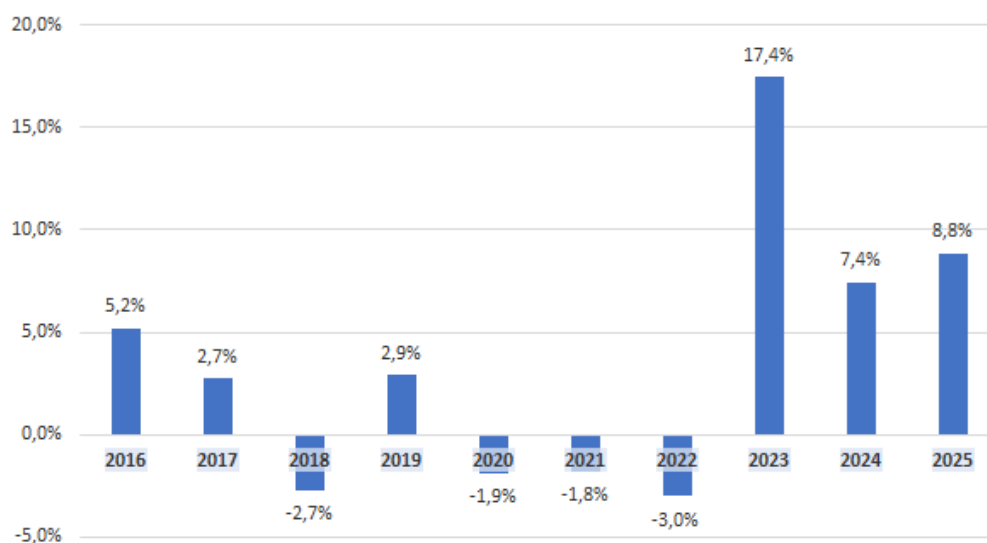
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



VEGYES ESZKÖZALAPOK

A MAGYAR KÖTVÉNY- ÉS RÉSZVÉNYPIAC

KÖTVÉNYPIAC

A negyedév folyamán a teljes hozamgörbén jelentős hozamesés volt tapasztalható. A rövid lejáratú papírok esetében a 3 hónapos 108, a 6 hónapos 121, az 1 éves referenciahozam pedig 137 bázisponttal ereszkedett. A negyedév végi referenciahozamok: 3 hó:5,31%, 6 hó:5,25% és a 12 hónapos 5,15%.

A hosszú hozamok esetében a negyedév végi referenciahozamok a következőképpen alakultak: 3 év: 4,99%, 5 év:5,01%, 10 év:5,03%, 15 év:5,1%, 20 év:5,17%, melyek közül a 3 éves referenciapapír hozama 220, az 5 éves 214, a 10 éves úgyszintén 214, a 15 éves 202 és a 20 éves 195 bázisponttal esett az előző negyedév végi értékekhez képest.

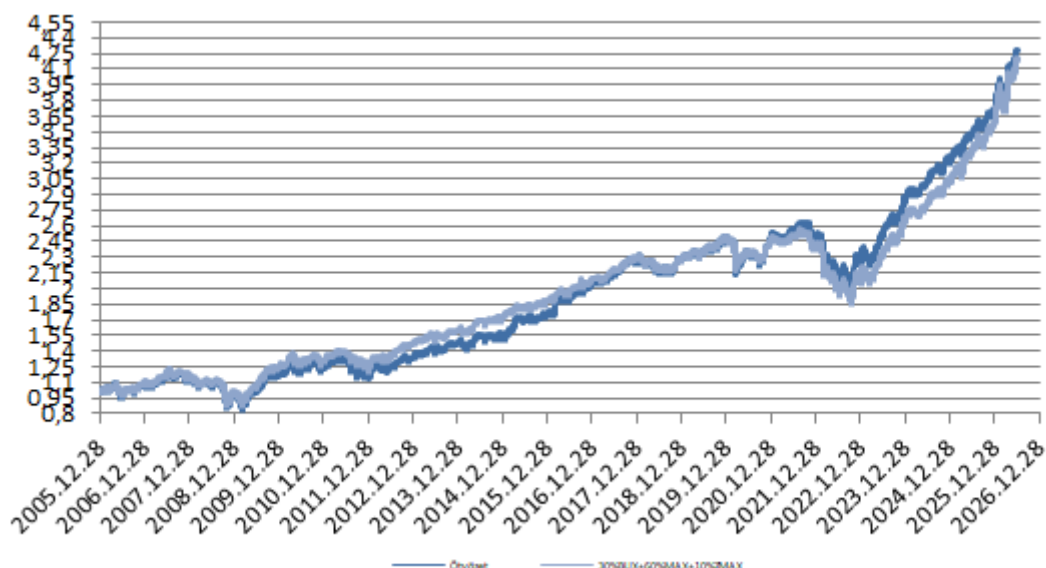
A Monetáris Tanács a negyedév során 25 bázisponttal 6,00%-ra csökkentette az alapkamatot.

RÉSZVÉNYPIAC

A hazai részvénytőzsi index, a BUX index tovább menetelt, a negyedévet 139.893 pontnál zárta, az előző negyedévi záró értékhez (121.381 pont) képest 9,3%-os árfolyamemelkedést eredményezve. A hazai blue chippek rendre emelkedtek, a MOL kiemelkedő (+15,3%) teljesítményt nyújtva. A hazai blue chippek a MOL kivételével (-6,5%) rendre emelkedtek. A MOL esetében az olajáresés negatívan hatott. Az USA-Irán konfliktus lezárását előkészítő előzetes megállapodás javította a hangulatot, az olajár a háború kitörése előtti szintre (70 dollár/hordó környékére) tudott süllyedni. A védett üzemanyagár kivezetésre került, a kedvező piaci környezet (olajár esés, erős forint) lehetővé tette. A Richter (+1,8%) felülteljesített, melyet segített, hogy a közgyűlés várt feletti osztalékfizetésről döntött (656 forint/részvény). Emellett a Vraylar forgalmazás is jól alakult az első negyedévben (905 m dollár). Az Ozempic generatikumának fejlesztésére és forgalmazására kötött partnerségi megállapodás pozitívum. A hazai részvénytőzsi indexet a Magyar Telekom is húzta (+28,3%), a 10 éves állampapírhozam jelentős csökkenésével párhuzamosan, továbbá még (+7,1%), az osztalékszelvény leesése ellenére is jelentősen emelkedett. Júliustól 4,4%-os inflációkövető díjkorrekciót vezetnek be, a menedzsment idején nettó profit növekedésére vonatkozó várakozását 10%-ra emelte. Kiemelkedő teljesítmény nyújtva, az OTP (+29,7%) nagyot emelkedett, a kormány törvényjavaslata alapján szeptember 30-án megszűnhet a kamatplafon. A cég 1 milliárd eurós kötvénykibocsátását soha nem látott kereslet mellett kapkodták el. Sorra érkeztek az 50.000 forint feletti célárak is a bankpapírra.

„ÖTVÖZET” VEGYES ESZKÖZALAP

Az „Ötvözet” Vegyes eszközalap befektetési portfólióját a magyar állampapírok és vállalati kötvények, valamint magyar tőzsdei részvények alkotják. Az eszközalap árfolyama a vizsgált negyedévben 11,77%-ot, az eszközalap benchmarkja pedig 12,71%-ot emelkedett.



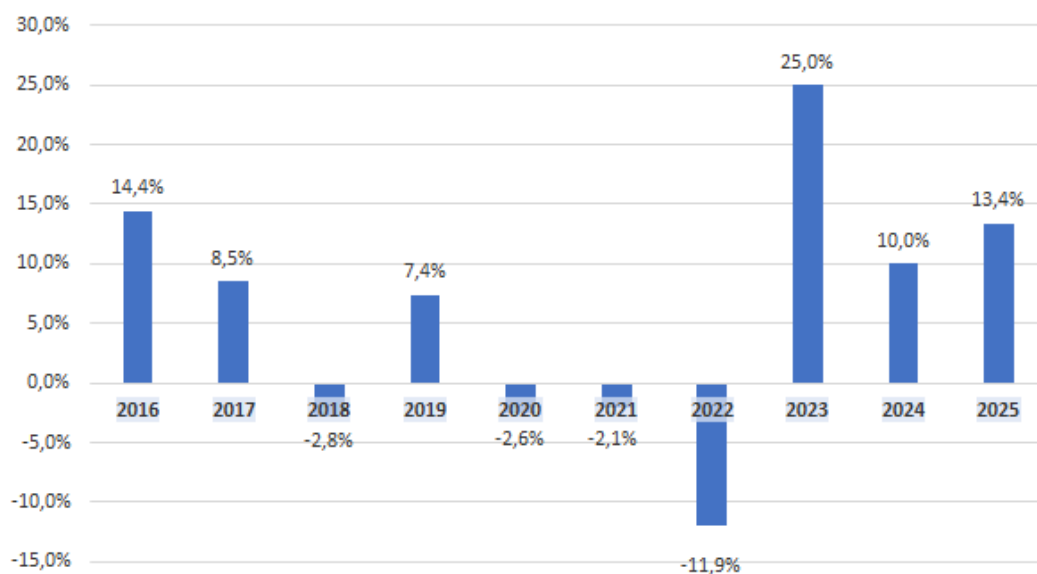
Megjegyzés: az árfolyamok a költségek levonása előtti bruttó árfolyamok.

A múltbeli teljesítmény nem megbízható mutatója a jövőbeli teljesítménynek. A piacok a jövőben nagyon eltérő módon alakulhatnak.

Segíthet Önnek annak értékelésében, hogy a múltban hogyan kezelték az eszközalapot.

Ez a diagram az eszközalap teljesítményét az utolsó 10 év veszteségének vagy nyereségének százalékos arányaként mutatja.

A teljesítményt az eszközalap árfolyamában érvényesített költségek (Alapkezelési díj) levonása után jelenítik meg. A számítás nem veszi figyelembe az egységszámlán érvényesített költségeket (belépési és kilépési költségek, adminisztrációs költség, haláleseti kockázat költsége, az esetleges szerződői rendelkezések költségei).



ÖSSZEFOGLALÁS

A táblázat az eszközalapok különböző időszakra vetített teljesítményeit és hozamainak éves szórását mutatja be, melyeket együttesen érdemes figyelembe venni. A hozamok szórása azt mutatja meg, hogy az eszközalap a megadott hozamot milyen kockázat mellett érte el, illetve mennyire kiegyensúlyozott a működése. Minél nagyobb a szórás értéke, annál nagyobb egy eszközalap árfolyamának ingadozása, azaz annál kockázatosabb a befektetés.

2026.II.negyedév			
	Hozam az elmúlt 1 évben:	Évesített hozam az indulástól*	Hozamok szórása
Stabilitás (%)	14,35%	6,75%	5,48%
Profit (%)	41,52%	10,61%	23,29%
Mérleg (%)	14,80%	6,92%	5,78%
Ötvözet (%)	22,98%	8,78%	8,88%
Megjegyzés: a hozamok a költségek levonása előtti bruttó hozamok.			
* A Stabilitás, Profit, Mérleg, Ötvözet eszközalapok 1998. július 1-én indultak.			