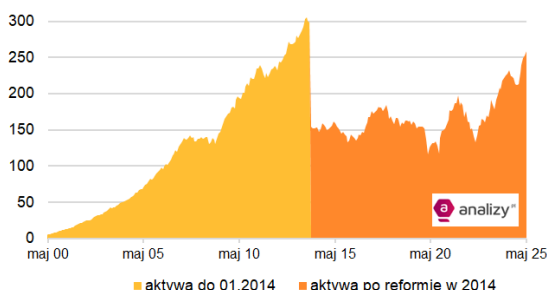


4 czerwca 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (maj 2025)

Wbrew rynkowemu powiedzeniu maj okazał się bardzo korzystnym miesiącem dla większości rynków akcji. Dla amerykańskich – wręcz znakomitym. Ale i w Warszawie dominowała zieleń. W efekcie fundusze emerytalne zarobiły dla swoich uczestników więcej niż w i tak udanym kwietniu; wyraźnie mocniej niż miesiąc wcześniej wzrosła też wartość aktywów.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

„Sell in May and go away”? Nie w 2025 roku. W maju większość rynków kontynuowała zapoczątkowane w kwietniu odrabianie strat po spowodowanym przez „dzień wyzwolenia” załamaniu. Dow Jones (+3,9%), S&P 500 (+6,2%) i Nasdaq Composite (+9,6%) osiągnęły w maju wynik najlepszy od listopada 2023 roku; DAX (+6,7%) i EuroStoxx 50 (+4,0%) – od stycznia 2025. Za oceanem zwyżkom notowań sprzyjał sezon wyników za I kwartał roku, zakończony publikacją raportu Nvidii, której wyniki może nie olśniły, ale były lepsze od prognozowanych i zostały życzliwie przyjęte przez inwestorów.

W Polsce wzrosty były wprawdzie nieco mniej imponujące, ale pamiętać warto, że od początku roku **to WIG jest jednym z najsilniejszych indeksów świata. Od stycznia urósł o 27,5%.** Nawet znakomicie sobie radzące indeksy giełd hiszpańskiej czy niemieckiej musiały mu ustąpić (odpowiednio 22,0% i 20,5%).

Ostatecznie w całym miesiącu WIG zyskał 2,8%, a WIG20 1,2%. Jeszcze lepiej poradził sobie indeks małych spółek sWIG80, który wzrósł o 3,6%. mWIG40 poszedł w górę o 2,1%.

Wyniki OFE

Większość OFE, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, po raz kolejny przyniosła dodatnie stopy zwrotu. Średnio wynik zarządzania wzbogacił aktywa funduszy emerytalnych o 2,3%, czyli o niemal 5,85 miliardów złotych.

W maju 2025 roku OFE zarobiły średnio 2,3%

W maju OFE zarobiły średnio 2,3%

Wyniki funduszy emerytalnych (maj 2025)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
PKO BP Bankowy OFE	2,5%	8,6%	23,4%	16,0%	64,7%	73,1%	132,4%	103,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	2,5%	8,4%	23,9%	16,8%	61,6%	69,7%	131,1%	102,0%
UNIQA OFE	2,4%	8,5%	23,5%	16,1%	59,2%	71,3%	122,6%	92,6%
Allianz Polska OFE	2,3%	9,1%	24,6%	16,5%	62,2%	77,6%	131,8%	105,9%
Średnia FE EMP	2,3%	8,4%	23,3%	16,4%	62,1%	73,9%	127,5%	99,9%
Nationale-Nederlanden OFE	2,3%	9,1%	23,6%	16,5%	62,3%	73,3%	124,4%	97,4%
Generali OFE	2,3%	8,1%	22,1%	16,8%	63,2%	76,3%	131,1%	93,8%
Vienna OFE	2,1%	8,1%	22,5%	15,6%	60,9%	72,2%	121,9%	95,9%
OFE Pocztylion	1,9%	7,6%	23,2%	16,9%	61,7%	75,9%	129,8%	104,0%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Najlepiej pod tym względem poradziły sobie w maju **PKO BP Bankowy OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”**: ich jednostki zwiększyły wartość o **2,5%**. Na ostatnim stopniu podium znalazła się **UNIQA OFE** z wynikiem o 0,1 pkt proc. niższym.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 16,4%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE Pocztynion** (16,9%) oraz **Generali OFE** i **OFE PZU „Złota Jesień”** (po 16,8%).

Ranking OFE

W majowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) pozycję lidera utrzymało **OFE Pocztynion**, które jako jedyne zachowało dwie najwyższe noty (roczną i trzyletnią). Na drugie miejsce wskoczyło z trzeciego **OFE PZU „Złota Jesień”**, które o jeden stopień poprawiło ocenę roczną. Zamieniło się w ten sposób miejscami z **Generali OFE**, które straciło po „oczku” w obu horyzontach.

Zestawienie ponownie zamykają **Vienna OFE** i **PKO Bankowy OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (maj 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		maj	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE Pocztynion	1,9%	16,9%	75,9%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU "Złota Jesień"	2,5%	16,8%	69,7%	5 ^{12M}	1 ^{36M}
3	Generali OFE	2,3%	16,8%	76,3%	4 ^{12M}	4 ^{36M}
4	Allianz Polska OFE	2,3%	16,5%	77,6%	3 ^{12M}	5 ^{36M}
5	Nationale-Nederlanden OFE	2,3%	16,5%	73,3%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
6	UNIQA OFE	2,4%	16,1%	71,3%	2 ^{12M}	1 ^{36M}
7	Vienna OFE	2,1%	15,6%	72,2%	1 ^{12M}	3 ^{36M}
8	PKO BP Bankowy OFE	2,5%	16,0%	73,1%	1 ^{12M}	2 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W maju wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o ponad 5,2 mld zł do 258,41 mld zł wobec wzrostu o niespełna 4,5 mld zł w kwietniu. Wynik zarządzania zwiększył ich stan o ponad prawie 5,85 mld zł, ale ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em obniżyło wynik o 552 miliony złotych. Wzrost aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najbardziej wzrosły aktywa pod administrowaniem jednego z najmniejszych OFE, czyli **PKO BP Bankowego OFE** (o 2,3%). **OFE PZU „Złota Jesień”** oraz **UNIQA OFE** odnotowały przyrost aktywów o 2,2%, natomiast **Nationali-Nederlanden OFE** o 2,1%. Udziały rynkowe poszczególnych funduszy praktycznie nie zmieniły się; 0,1 pkt proc. zyskało trzecie pod względem wielkości **OFE PZU „Złota Jesień”**.

W maju 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 2,1% do 258,4 mld zł

Aktywa OFE zwiększyły się w maju o 2,1%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-04-30		2025-05-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	69 333	27,4%	70 820	27,4%	2,1%
Allianz Polska OFE	64 504	25,5%	65 784	25,5%	2,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	33 277	13,1%	34 011	13,2%	2,2%
Generali OFE	32 564	12,9%	33 228	12,9%	2,0%
Vienna OFE	21 700	8,6%	22 097	8,6%	1,8%
UNIQA OFE	15 768	6,2%	16 108	6,2%	2,2%
PKO BP Bankowy OFE	11 607	4,6%	11 871	4,6%	2,3%
OFE Pocztynion	4 422	1,7%	4 493	1,7%	1,6%
Razem	253 176	100%	258 412	100%	2,07%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Komentarz IGTE:

– OFE skutecznie dbają o pomnażanie środków emerytalnych swoich członków. W maju przyniosły zysk 2,3%, w ciągu ostatniego pół roku 23,3%. Jest to związane z hossą trwającą na GPW. Warto mówić o tym, jakie korzyści może inwestorom indywidualnym przynieść korzystanie z dobrodziejstw rynku kapitałowego, by każdy mógł z nich korzystać. Ponadto, gdyby choć część prywatnych środków leżących na niskooprocentowanych rachunkach bankowych trafiła na giełdę, mielibyśmy tak bardzo potrzebny gospodarce zastrzyk środków na innowacje i inwestycje – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE.

Kontakt

Jeżeli zainteresował Cię temat poruszony w raporcie i szukasz więcej informacji o nim – skontaktuj się z nami.

Dział Analiz

22/431-82-94

analizy@analizy.pl

Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

biznes@analizy.pl

Dział Marketingu

22/431-82-97

marketing@analizy.pl

Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

dane@analizy.pl

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków: funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). W zakres analiz rynku funduszy wchodzi między innymi rankingi funduszy, ocena efektywności działań zarządzających oraz analiza ich wpływu na polski rynek finansowy.

Działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online SA za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny. Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online SA, które mogą odbiegać od danych rzeczywistych. Spółka Analizy Online SA nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online SA, którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online SA. Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, Internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online SA.