

2 lipca 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (czerwiec 2025)

Pierwsze półrocze 2025 okazało się znakomite dla polskiej giełdy, dobre dla europejskich parkietów i nie najgorsze dla amerykańskich. W czerwcu to właśnie Wall Street nadganiała dystans do Starego Kontynentu. GPW też poradziła sobie nieźle, a wraz z indeksami wzrosły aktywa i wyniki OFE.

Czerwiec okazał się zarówno za oceanem, jak i na GPW miesiącem rekordów.

Najpierw na historyczne szczyty wspiął się Nasdaq 100, później Nasdaq Composite, wreszcie po rekord wszech czasów sięgnął szeroki indeks S&P 500. W samym czerwcu zyskał on niemal 5%, podbijając wynik półrocza do 5,5%. Nieco słabiej radził sobie przemysłowy Dow Jones, ale też zakończył miesiąc na mocnym plusie (4,3%; wynik sześciu miesięcy to 3,6%). Technologiczny Nasdaq, który jeszcze po maju był od początku roku na minusie, w czerwcu poszybował o 6,6%, od stycznia zyskując 3,8%.

Słabiej zachowywały się w czerwcu europejskie parkiety, które zanotowały niewielkie spadki. Euro Stoxx 50 spadł o 1,18%, co nie przeszkodziło mu – dzięki wcześniejszym wzrostom – zamknąć półrocza z 8,3-proc. plusem.

Osiągnięcia te jednak błędą przy wynikach polskich indeksów. **WIG od początku roku zyskał 31,6%, a WIG20 – 29,8%. mWIG40 wspiął się o 30,3%, natomiast indeks małych spółek sWIG80 znalazł się na koniec czerwca o 22,0% wyżej niż na koniec 2024 roku.**

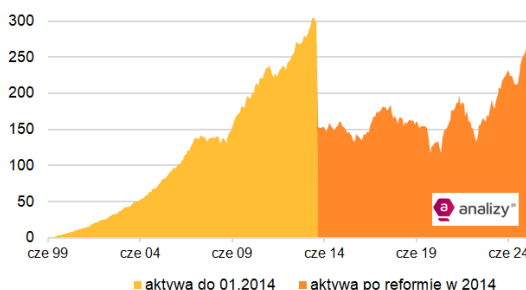
Sam czerwiec również był dla warszawskiego parkietu udany: WIG zyskał 3,17%, WIG20 – 2,65%, a indeksy małych i średnich spółek odpowiednio 0,9% i 2,8%.

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 2,7%, czyli o prawie 6,8 miliarda złotych, o niemal miliard więcej niż w maju. Od początku roku zarządzający funduszami zarobili dla przyszłych emerytów niemal 26%.

W czerwcu 2025 roku OFE zarobiły średnio 2,7%

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

W czerwcu OFE zarobiły średnio 2,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (czerwiec 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
OFE PZU "Złota Jesień"	3,4%	8,3%	27,4%	18,4%	55,2%	87,0%	129,3%	116,6%
PKO BP Bankowy OFE	3,0%	7,1%	26,6%	17,0%	58,5%	90,3%	132,0%	117,8%
OFE Pocztylion	2,7%	6,1%	25,6%	17,3%	55,7%	91,6%	129,0%	118,0%
Średnia FE EMP	2,7%	7,0%	25,8%	17,1%	55,5%	89,9%	126,5%	113,2%
Vienna OFE	2,5%	6,5%	24,7%	16,0%	54,1%	88,7%	121,0%	108,4%
Nationale-Nederlanden OFE	2,5%	7,2%	25,7%	16,6%	55,2%	89,4%	123,1%	109,2%
Allianz Polska OFE	2,5%	7,0%	26,6%	17,5%	55,5%	92,0%	132,4%	118,8%
Generali OFE	2,5%	6,9%	24,3%	17,0%	55,9%	90,7%	128,9%	106,6%
UNIQA OFE	2,4%	7,0%	25,6%	17,1%	52,9%	86,7%	121,0%	104,2%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Najlepiej pod tym względem poradziło sobie w samym czerwcu **OFE PZU „Złota Jesień”**, które **zwiększyło wartość jednostek o 3,4%**. PKO BP Bankowy OFE uzyskało 3,0%, zaś OFE Pocztylion – 2,7%.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 17,1%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE PZU „Złota Jesień” (18,4%), Allianz Polska OFE (17,5%) oraz OFE Pocztylion (17,3%)**.

Ranking OFE

W czerwcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) na pozycję lidera wysunęło się **Allianz Polska OFE**, które jako jedyne otrzymało dwie najwyższe noty 5a (roczną i trzyletnią). Na drugim miejscu pozostało **OFE PZU „Złota Jesień”**, natomiast OFE Pocztylion, najlepsze przez wiele miesięcy, spadło na najniższy stopień podium, tracąc jeden punkt w horyzoncie rocznym.

Zestawienie zamykają **Vienna OFE i Nationale-Nederlanden OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		czerwiec	o12m	o36m	12m	36m
1	Allianz Polska OFE	2,5%	17,5%	92,0%	5 12M	5 36M
2	OFE PZU "Złota Jesień"	3,4%	18,4%	87,0%	5 12M	1 36M
3	OFE Pocztylion	2,7%	17,3%	91,6%	4 12M	5 36M
4	PKO BP Bankowy OFE	3,0%	17,0%	90,3%	3 12M	3 36M
5	UNIQA OFE	2,4%	17,1%	86,7%	3 12M	1 36M
6	Generali OFE	2,5%	17,0%	90,7%	2 12M	4 36M
7	Nationale-Nederlanden OFE	2,5%	16,6%	89,4%	1 12M	3 36M
8	Vienna OFE	2,5%	16,0%	88,7%	1 12M	2 36M

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W czerwcu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 6,14 mld zł do 264,55 mld zł wobec wzrostu o nieco ponad 5,8 mld zł w maju. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em obniżyło wynik zarządzania (przypomnijmy, 6,8 mld zł) o 624 miliony złotych. Wzrost aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najbardziej wzrosły aktywa **OFE PZU „Złota Jesień”** (o 3,1%) oraz **PKO BP Bankowego OFE (2,8%)**. **OFE Pocztylion zwiększył aktywa pod zarządzaniem o 2,5%**. Udziały rynkowe poszczególnych funduszy uległy w przypadku czterech OFE minimalnym zmianom o 0,1 pkt proc.

W czerwcu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 2,4% do 264,6 mld zł

Aktywa OFE zwiększyły się w czerwcu o 2,4%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-05-31		2025-06-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	70 820	27,4%	72 463	27,4%	2,3%
Allianz Polska OFE	65 784	25,5%	67 191	25,4%	2,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	34 011	13,2%	35 066	13,3%	3,1%
Generali OFE	33 228	12,9%	33 969	12,8%	2,2%
Vienna OFE	22 097	8,6%	22 591	8,5%	2,2%
UNIQA OFE	16 108	6,2%	16 461	6,2%	2,2%
PKO BP Bankowy OFE	11 871	4,6%	12 204	4,6%	2,8%
OFE Pocztylion	4 493	1,7%	4 606	1,7%	2,5%
Razem	258 412	100%	264 552	100%	2,38%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Komentarz IGTE:

– Pierwsze półrocze 2025 r. było dla uczestników otwartych funduszy emerytalnych wyjątkowo udane. Średnia stopa zwrotu 2,7% w samym czerwcu i blisko 26% od początku roku to efekt rekordowych wyników warszawskiej giełdy – WIG urósł już o ponad 31%. Dzięki temu aktywa OFE wzrosły do 264,6 mld zł, mimo ujemnego transferu do ZUS, co oznacza dodatkowe 6,1 mld zł dla przyszłych emerytów. To solidny dowód, że długoterminowe inwestowanie w ramach II filaru systemu emerytalnego przynosi wymierne korzyści uczestnikom, a zarządzający potrafią przekuć dobrą koniunkturę rynkową w realny wzrost oszczędności. Kluczowe jest teraz utrzymanie stabilnych i przewidywalnych zasad funkcjonowania OFE, abyśmy mogli konsekwentnie pracować na bezpieczniejszą przyszłość emerytalną Polaków – 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.