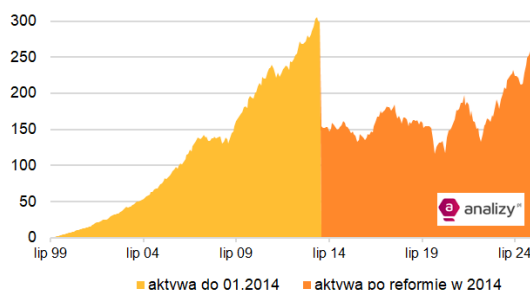


6 sierpnia 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (lipiec 2025)

Lipiec zazwyczaj jest korzystnym miesiącem dla giełd i nie inaczej było tym razem. WIG i WIG20 wzrosły ósmy miesiąc z rzędu, w górę szły też w większości zagraniczne rynki akcji. Dla OFE lipiec okazał się lepszy niż każdy z miesięcy II kwartału zarówno pod względem przyrostu aktywów, jak i wyniku zarządzania.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Pierwszy miesiąc drugiej połowy roku stał pod znakiem negocjacji między Stanami Zjednoczonymi a resztą świata (prawie całego, z wyjątkiem Wielkiej Brytanii i Wietnamu, które porozumienia osiągnęły wcześniej) w sprawie ceł. Zakończył się zaś spektakularnym ogłoszeniem przez Donalda Trumpa stawek celnych dla 70 krajów. Udało się zawrzeć najważniejsze porozumienia, w tym z Unią Europejską i Japonią. Uгода z UE została uznana za porażkę tej ostatniej, dla rynków jednak najważniejszy okazał się kres niepewności.

Indeks S&P 500 zyskał w lipcu 2,2%, technologiczny Nasdaq poszedł w górę o 3,7%, a przemysłowy Dow Jones wzrósł o 0,8%. W Europie DAX zyskał 0,7%, a indeks największych europejskich spółek EuroStoxx 50 – 0,3%.

Na tym tle znakomicie wypadły indeksy z Europy Środkowo-Wschodniej: praski PX wzrósł o 3,9%, a budapeszteński BUX o 3,7%, podobnie jak WIG20, co jest najlepszym wynikiem od marca. Szeroki indeks WIG zyskał 3,1%, a indeks małych spółek sWIG80 – 1,5%. Stosunkowo najslabiej poradziły sobie „średniaki” z mWIG40, ale i one odnotowały lekki plus (0,2%), co więcej – po raz dziewiąty z rzędu. W przypadku pozostałych głównych indeksów z GPW był to ósmy miesiąc wzrostów.

Wyniki OFE

Większość OFE, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, ponownie przyniosła dodatnie stopy zwrotu. Średnio wynik zarządzania przyniósł w lipcu niemal 10 mld złotych, najwięcej od lutego, co procentowo dało wzrost o 3,7%. Od początku roku zarządzający funduszami zarobili dla przyszłych emerytów już 30,5%.

W lipcu 2025 roku OFE zarobiły średnio 3,7%

W lipcu OFE zarobiły średnio 3,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (lipiec 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
OFE PZU "Złota Jesień"	3,9%	10,1%	22,0%	26,9%	49,7%	90,3%	138,5%	127,0%	32,3%
Vienna OFE	3,8%	8,6%	20,3%	24,7%	49,4%	91,9%	129,4%	118,4%	29,5%
UNIQA OFE	3,8%	8,9%	20,8%	25,6%	48,9%	90,5%	130,2%	112,7%	30,4%
Nationale-Nederlanden OFE	3,8%	8,7%	21,2%	25,7%	50,4%	93,0%	132,1%	117,8%	30,5%
Allianz Polska OFE	3,8%	8,8%	21,8%	26,4%	50,5%	96,9%	141,9%	128,2%	31,3%
OFE Pocztynion	3,7%	8,6%	20,7%	26,0%	51,1%	97,5%	136,3%	126,7%	30,3%
Średnia FE EMP	3,7%	9,0%	21,0%	25,7%	50,5%	93,8%	135,5%	122,2%	30,5%
Generali OFE	3,7%	8,6%	19,8%	25,6%	51,0%	92,6%	138,6%	115,3%	28,8%
PKO BP Bankowy OFE	3,5%	9,4%	21,5%	24,9%	52,8%	94,0%	143,4%	127,2%	31,1%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Najlepiej pod tym względem ponownie wypadło **OFE PZU „Złota Jesień”**, które zwiększyło wartość jednostek o 3,9%. **Vienna OFE**, **Uniqa OFE** oraz **Nationale-Nederlanden OFE** znalazły się na drugim miejscu z wynikiem 3,8%.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 25,7%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE PZU „Złota Jesień” (26,9%)**, **Allianz Polska OFE (26,4%)** oraz **OFE Pocztylion (26,0%)**.

Ranking OFE

W lipcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) na pozycji lidera utrzymało się **Allianz Polska OFE**, które jako jedyne otrzymało dwie najwyższe noty 5a (roczną i trzyletnią). Na drugim miejscu pozostało **OFE PZU „Złota Jesień”**, a **OFE Pocztylion** – na trzecim. Tuż za podium znalazło się **Nationale-Nederlanden OFE**, które awansowało z przedostatniego miejsca, zyskując aż dwa punkty w ocenie rocznej.

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

Ranking funduszy emerytalnych (lipiec 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		lipiec	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	Nationale-Nederlanden 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	2 36M
7	PKO BP Bankowy OFE	2,5%	16,6%	89,4%	1 12M	4 36M
8	Vienna OFE	2,5%	16,0%	88,7%	1 12M	3 36M

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W lipcu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 9,1 mld zł do 273,8 mld zł wobec wzrostu o nieco niespełna 7 mld zł w maju. To oznacza wzrost o 3,4%. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em obniżyło wynik zarządzania (9,94 mld zł) o 579 milionów złotych.

Wzrost aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najbardziej wzrosły aktywa **Nationale-Nederlanden OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”** (po 3,6%). Najsłabiej natomiast wzrosły aktywa **PKO BP Bankowego** (o 3,3%). Te minimalne różnice nie wpłynęły na strukturę rynku, która pozostała bez zmian.

Aktywa OFE zwiększyły się w lipcu o 3,5%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-06-30		2025-07-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	72 463	27,4%	75 073	27,4%	3,6%
Allianz Polska OFE	67 191	25,4%	69 481	25,4%	3,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	35 066	13,3%	36 312	13,3%	3,6%
Generali OFE	33 969	12,8%	35 131	12,8%	3,4%
Vienna OFE	22 591	8,5%	23 393	8,5%	3,5%
UNIQA OFE	16 461	6,2%	17 041	6,2%	3,5%
PKO BP Bankowy OFE	12 204	4,6%	12 607	4,6%	3,3%
OFE Pocztylion	4 606	1,7%	4 766	1,7%	3,5%
Razem	264 552	100%	273 804	100%	3,5%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

W lipcu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 3,5% do 273,8 mld zł

Komentarz IGTE:

– Fundusze emerytalne odnotowują nieprzerwane wzrosty od 8 miesięcy, w lipcu zarobiły dla swoich klientów 3,7%, a od początku roku – 30,5%. Wartość ich aktywów na koniec miesiąca wyniosła 273,8 mld zł. Te wyniki dobitnie pokazują, jak korzystne efekty może przynieść oszczędzanie na jesień życia z wykorzystaniem rynku kapitałowego – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezes IGTE. – W oszczędzaniu z przeznaczeniem emerytalnym ważne są regularne wpłaty, długi horyzont inwestycji i konsekwentna strategia. OFE spełniają wszystkie te kryteria, dzięki czemu ich członkowie mogą cieszyć się tak dobrymi wynikami w pomnażaniu swoich emerytalnych zasobów.

– Obecnie w sejmie procedowany jest projekt deregulacyjny dotyczący OFE, który poza ułatwieniami dla klientów w komunikacji z funduszami powinien uwzględnić zaakceptowane przez Rządowy Zespół ds. Deregulacji i zaaprobowane przez Urząd Komisji Nadzoru Finansowego i Ministerstwo Finansów techniczne zmiany w polityce inwestycyjnej, by OFE miały lepszą możliwość zadbania o ekonomiczny interes oszczędzających na emeryturę – dodaje 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.