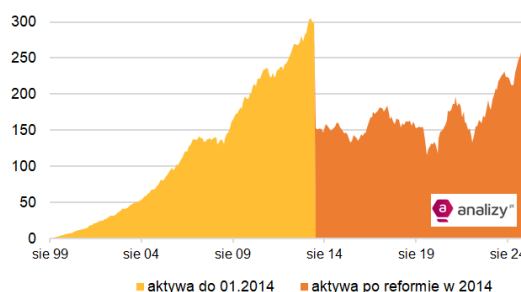


2 września 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (sierpień 2025)

Po ośmiu wzrostowych miesiącach na GPW (a dla mWIG-u40 nawet dziewięciu) na warszawski parkiet wkroczyła korekta. Wraz ze spadkami indeksów w dół poszły wyniki i aktywa funduszy emerytalnych. W ujęciu rocznym i tak zarobiły jednak na rzecz przyszłych emerytów ponad 28%.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Po ośmiu z rzędu miesiącach wzrostowych, co było drugą najdłuższą taką serią w historii GPW, sierpień wniósł na warszawski parkiet podmuch korekty. Częściowo przyczyniła się do tego zapowiedź zwiększenia podatku CIT dla sektora bankowego, która spowodowała gwałtowną przecenę tego istotnego dla warszawskich indeksów sektora. Jednak gdy spojrzeć na notowania w szerszej skali, to widać, że w całej Europie Środkowo-Wschodniej, a także na europejskich i bliskowschodnich rynkach wschodzących kursy w sierpniu spadły pod kreskę. Trzymała się natomiast Ameryka i rynki rozwinięte Starego Kontynentu.

Indeks S&P 500 zyskał w sierpniu 1,9%, technologiczny Nasdaq poszedł w górę o 1,6%, a przemysłowy Dow Jones wzrósł o 3,2%, bijąc rekord wszech czasów na zamknięciu. Impulsem do solidnych zwyżek było za oceanem wystąpienie szefa Fedu Jerome'a Powella na spotkaniu bankierów centralnych w Jackson Hole, który zasugerował cięcie stóp we wrześniu.

Gorzej powiodło się giełdom rynków wschodzących w Europie Środkowo-Wschodniej; ich indeks MSCI Emerging Market Eastern Europe stracił 1,7%. W Warszawie WIG zszedł o 2,9%, WIG20 stracił 5,3%, zaś średnie spółki zgrupowane w mWIG40 znalazły się na koniec sierpnia o 2,6% niżej niż na początku miesiąca. Jedynie najmniejsze spółki sWIG-u80 obroniły stan posiadania, wychodząc w minionym miesiącu na zero.

Wyniki OFE

Większość OFE, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, musiały w tej sytuacji przynieść ujemne stopy zwrotu. Średnio wynik zarządzania wyniósł **-1,7%**, co oznacza ubytek 5,2 miliarda złotych. To i tak mniej, niż stracił WIG czy WIG20. Na minusie znalazły się wszystkie OFE, przy czym najmniej stracił **PKO BP Bankowy OFE** (tylko -0,8%), najmocniej zaś korekta dała się we znaki **Allianz Polska OFE**, **Nationale-Nederlanden OFE** i **Generali OFE**, które odnotowały 2-proc. spadki.

W sierpniu 2025 roku
OFE straciły średnio
1,7%

W sierpniu OFE straciły średnio 1,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (sierpień 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	-0,8%	5,9%	14,9%	24,1%	56,4%	105,7%	136,4%	131,2%	30,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	-1,2%	6,1%	15,0%	25,4%	53,5%	103,0%	130,1%	129,6%	30,7%
OFE Pocztylion	-1,6%	4,9%	12,9%	23,5%	54,4%	108,4%	127,0%	128,4%	28,3%
Średnia FE EMP	-1,7%	4,7%	13,5%	23,3%	53,4%	104,3%	126,2%	123,6%	28,3%
Vienna OFE	-1,8%	4,5%	12,9%	22,2%	52,2%	102,8%	120,2%	119,0%	27,1%
UNIQA OFE	-2,0%	4,2%	13,1%	22,8%	51,4%	100,7%	120,5%	113,0%	27,8%
Generali OFE	-2,0%	4,0%	12,4%	22,4%	53,6%	103,6%	127,2%	116,4%	26,2%
Nationale-Nederlanden OFE	-2,1%	4,1%	13,6%	22,7%	53,0%	102,4%	122,3%	118,7%	27,8%
Allianz Polska OFE	-2,2%	3,9%	13,4%	23,3%	52,7%	102,4%	130,6%	127,7%	28,4%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W dłuższych horyzontach wyniki OFE pozostają solidne. Tylko w tym roku średnio przyniosły one uczestnikom stopę zwrotu w wysokości 28,3%, w ciągu dwóch lat – przeszło 50%, a w ciągu pięciu (wśród których był fatalny 2022) – ponad 26%.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 23,3%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE PZU „Złota Jesień” (25,4%), PKO BP Bankowy OFE (24,1%) oraz OFE Pocztynion (23,5%)**.

Ranking OFE

W sierpniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) na pozycję lidera wybiło się **PKO BP Bankowy OFE**, które jako jedyne otrzymało dwie najwyższe noty 5a (roczną i trzyletnią). Na drugim miejscu pozostało **OFE PZU „Złota Jesień”**, a **OFE Pocztynion** – na trzecim. Tuż za podium spadło **Allianz Polska OFE**, które w lipcu było liderem zestawienia.

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

Ranking funduszy emerytalnych (sierpień 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		sierpień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	-0,8%	24,1%	105,7%	5 12M	5 36M
2	OFE PZU „Złota Jesień”	-1,2%	25,4%	103,0%	5 12M	2 36M
3	OFE Pocztynion	-1,6%	23,5%	108,4%	4 12M	5 36M
4	Allianz Polska OFE	-2,2%	23,3%	102,4%	3 12M	1 36M
5	UNIQA OFE	-2,0%	22,8%	100,7%	3 12M	1 36M
6	Vienna OFE	-1,8%	22,2%	102,8%	2 12M	4 36M
7	Nationale-Nederlanden OFE	-2,1%	22,7%	102,4%	1 12M	3 36M
8	Generali OFE	-2,0%	22,4%	103,6%	1 12M	3 36M

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W sierpniu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych spadła o 5,9 mld zł do 267,9 mld zł wobec wzrostu o nieco ponad 9 mld zł w lipcu. To oznacza spadek o 2,1%. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em jeszcze obniżyło wynik zarządzania (-5,2 mld zł) o 673 miliony złotych.

Spadek aktywów odnotowały wszystkie OFE, przy czym najmocniej dotknął on **Allianz Polska OFE (-2,6%)** oraz **Generali OFE (-2,3%)**. Najmniej ucierpiał natomiast aktywa **PKO BP Bankowego (-1,0%)**. Udziały w rynku zmieniły się minimalnie, o 0,1 pkt proc. w górę w przypadku **Vienna OFE** i **PKO BP Bankowego** oraz w dół w przypadku **Allianz Polska OFE**.

W sierpniu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmalały o 2,1% do 267,9 mld zł

Aktywa OFE zmniejszyły się w sierpniu o 2,1%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-07-31		2025-08-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	75 073	27,4%	73 413	27,4%	-2,2%
Allianz Polska OFE	69 481	25,4%	67 693	25,3%	-2,6%
OFE PZU „Złota Jesień”	36 312	13,3%	35 761	13,3%	-1,5%
Generali OFE	35 131	12,8%	34 332	12,8%	-2,3%
Vienna OFE	23 393	8,5%	22 910	8,6%	-2,1%
UNIQA OFE	17 041	6,2%	16 660	6,2%	-2,2%
PKO BP Bankowy OFE	12 607	4,6%	12 480	4,7%	-1,0%
OFE Pocztynion	4 766	1,7%	4 680	1,7%	-1,8%
Razem	273 804	100%	267 928	100%	-2,1%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

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.