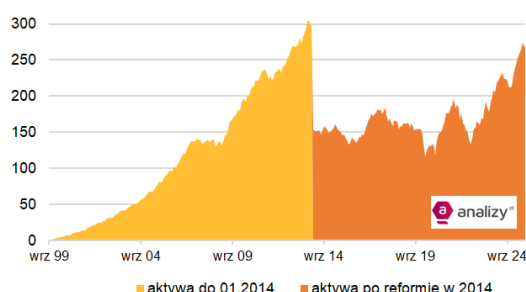


2 października 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (wrzesień 2025)

Wbrew historycznej niesławie wrzesień okazał się w tym roku całkiem pozytywny dla rynków akcji, w tym również dla polskich indeksów. W efekcie OFE wróciły do wypracowywania dodatnich stóp zwrotu, a aktywa ponownie wzrosły, choć jeszcze nie powróciły do wartości z końca lipca.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Po spadkowym sierpniu, pierwszym w tym roku miesiącu na minusie, rynki akcji powróciły do wzrostów. W każdym razie w większości. Świetnie radziła sobie Wall Street, zwłaszcza spółki technologiczne, które wyraźnie wróciły do łask. Ale i największe europejskie firmy nie mogły na wrzesień, statystycznie najsłabszy dla giełd miesiąc w roku, narzekać.

W Warszawie miesiąc zaczął się kontynuacją spadków z ostatniej dekady sierpnia, co było reakcją na rządową zapowiedź podniesienia podatku CIT dla banków. Ostatecznie jednak tylko indeks średnich spółek mWIG40 zakończył miesiąc na niewielkim minusie (-0,36%). Warszawskie blue chipy zyskały w ubiegłym miesiącu 1,20%, małe spółki z sWIG80 – 2,55%, a szeroki WIG urósł o 1,52%. Dla sWIG-u80 wrzesień był 10. z rzędu miesiącem bez spadku (w sierpniu wyszedł na zero).

Mimo minimalnego spadku DAX-a (-0,09%) największe europejskie spółki również mają za sobą okres wzrostów, co widać po indeksie Euro Stoxx 50, który zyskał 3,33%. Bardzo dobry miesiąc ma za sobą francuski CAC40 mimo zmiany premiera (2,49%). Jeszcze lepiej poradził sobie amerykański S&P 500, który poszedł w górę o 3,53%. Spółki przemysłowe z Dow Jonesa także przyniosły dodatnią stopę zwrotu, choć ten indeks wzniósł się jedynie o 1,87%. Bezkonkurencyjny okazał się jednak technologiczny Nasdaq, który zyskał aż 5,6%.

Wyniki OFE

W tej sytuacji OFE, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek, przyniosły we wrześniu dodatnie stopy zwrotu. Średnio wynik zarządzania wyniósł **0,8%**, co oznacza przeszło 2,5 miliarda złotych. Najlepiej poradziły sobie **OFE PZU „Złota Jesień”** oraz **Nationale-Nederlanden OFE**, które zarobiły dla przyszłych emerytów po **1,1%**. Niewiele mniej zyskał **Generali OFE (1,0%)**. Stosunkowo najsłabiej wypadły **OFE Pocztylion i Vienna OFE**, ale i one odnotowały wzrosty, choć tylko półprocentowe.

We wrześniu 2025 roku OFE zyskały średnio 0,8%

We wrześniu OFE zyskały średnio 0,8%

Wyniki funduszy emerytalnych (wrzesień 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
OFE PZU „Złota Jesień”	1,1%	3,7%	12,4%	27,3%	60,9%	119,9%	143,0%	137,7%	32,1%
Nationale-Nederlanden OFE	1,1%	2,7%	10,1%	25,4%	59,4%	118,6%	133,4%	127,4%	29,2%
Generali OFE	1,0%	2,5%	9,6%	24,7%	60,0%	118,3%	139,4%	124,6%	27,4%
Allianz Polska OFE	0,9%	2,3%	9,5%	25,6%	59,0%	118,8%	140,5%	134,8%	29,5%
PKO BP Bankowy OFE	0,9%	3,6%	11,0%	26,5%	62,3%	120,5%	148,1%	139,8%	31,2%
Średnia FE EMP	0,8%	2,8%	10,0%	25,4%	59,6%	119,9%	137,5%	131,1%	29,4%
UNIQA OFE	0,8%	2,6%	9,7%	24,6%	57,1%	116,6%	131,3%	119,6%	28,9%
OFE Pocztylion	0,5%	2,7%	9,0%	25,1%	60,2%	123,3%	137,9%	135,5%	29,0%
Vienna OFE	0,5%	2,4%	9,1%	24,0%	57,6%	118,3%	130,0%	125,1%	27,8%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W dłuższych horyzontach wyniki OFE pozostają solidne. Tylko **w tym roku średnio** przyniosły one uczestnikom stopę zwrotu w wysokości **29,4%**, w ciągu dwóch lat – niemal **60%**, a **37,5%** w ciągu pięciu (wśród których był fatalny 2022).

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 25,4%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE PZU „Złota Jesień” (27,3%)**, **PKO BP Bankowy OFE (26,5%)** oraz **Allianz Polska OFE (25,6%)**.

Ranking OFE

We wrześniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) na pozycji lidera utrzymał się **PKO BP Bankowy OFE**, który ponownie jako jedyny otrzymał dwie najwyższe noty 5a (roczną i trzyletnią). Na drugim miejscu pozostał **OFE PZU „Złota Jesień”**, zaś na trzecią pozycję wskoczył **Allianz Polska OFE**. Tuż za podium spadł **OFE Pocztylion**, w poprzednim zestawieniu trzeci w kolejności. Tabelę zamykają **Vienna OFE** i **Generali OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (wrzesień 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		wrzesień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	0,9%	26,5%	120,5%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU „Złota Jesień”	1,1%	27,3%	119,9%	5 ^{12M}	4 ^{36M}
3	Allianz Polska OFE	0,9%	25,6%	118,8%	4 ^{12M}	2 ^{36M}
4	OFE Pocztylion	0,5%	25,1%	123,3%	3 ^{12M}	5 ^{36M}
5	Nationale-Nederlanden OFE	1,1%	25,4%	118,6%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
6	UNIQA OFE	0,8%	24,6%	116,6%	2 ^{12M}	1 ^{36M}
7	Vienna OFE	0,5%	24,0%	118,3%	1 ^{12M}	3 ^{36M}
8	Generali OFE	1,0%	24,7%	118,3%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

We wrześniu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 1,8 mld zł do 269,7 mld zł wobec spadku o 5,9 mld zł w sierpniu. Procentowo jest to wzrost o **0,7%**. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em pomniejszyło wypracowany przez OFE wynik zarządzania o 706 mln złotych.

Najmocniej wzrosły we wrześniu aktywa **Nationale-Nederlanden OFE**, czyli lidera rynku. Zwiększyły się one o 0,9%, podnosząc minimalnie udział tego funduszu w całym rynku. Również o 0,1 pkt proc. w porównaniu z sierpniem urósł udział **OFE PZU „Złota Jesień”**, podczas gdy **Allianz Polska OFE** i **Vienna OFE** w tej samej skali pomniejszyły swoje udziały.

We wrześniu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 0,7% do 269,7 mld zł

Aktywa OFE wzrosły we wrześniu o 0,7%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-08-31		2025-09-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	73 413	27,4%	74 068	27,5%	0,9%
Allianz Polska OFE	67 693	25,3%	68 071	25,2%	0,6%
OFE PZU „Złota Jesień”	35 761	13,3%	36 044	13,4%	0,8%
Generali OFE	34 332	12,8%	34 584	12,8%	0,7%
Vienna OFE	22 910	8,6%	22 959	8,5%	0,2%
UNIQA OFE	16 660	6,2%	16 756	6,2%	0,6%
PKO BP Bankowy OFE	12 480	4,7%	12 559	4,7%	0,6%
OFE Pocztylion	4 680	1,7%	4 693	1,7%	0,3%
Razem	267 928	100%	269 733	100%	0,7%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Komentarz IGTE:

– OFE kontynuują solidne pomnażanie oszczędności emerytalnych – w tym roku łączny wzrost wartości ich aktywów wynosi 29,4%, a za ostatnie 3 lata 119,9%. Polski rynek kapitałowy

pokazuje, jakie możliwości oferuje oszczędzającym na emeryturę – około 80% aktywów OFE to akcje notowane na GPW. Warto pamiętać o tym, szczególnie w kontekście zbliżającego się przeglądu systemu emerytalnego. System długoterminowych oszczędności z przeznaczeniem emerytalnym, którego znaczenie wobec malejących stóp zastąpienia w systemie publicznym rośnie, w dużej mierze oparty jest na rodzimym rynku kapitałowym. Z tego powodu wszyscy jego interesariusze, włączając decydentów, powinni dokładać starań, by rynek rozwijał się w najlepszy możliwy sposób, służąc gospodarce i inwestorom – 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.