

4 listopada 2025

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (październik 2025)

Październik był dla funduszy emerytalnych drugim pod względem wielkości wzrostu aktywów i wyniku zarządzania miesiącem w tym roku po znakomitym styczniu. To efekt wysokich stóp zwrotu osiągniętych przez WIG20, WIG oraz mWIG40, które pobiły kolejne rekordy. W wypadku blue chipów – są to szczyty lokalne.

O ile sierpień był dla warszawskiej giełdy słaby, a wrzesień „postrach parkietów” – zupełnie przyzwoity, to październik przyniósł zarówno na GPW, jak i do funduszy emerytalnych prawdziwą złotą polską jesień.

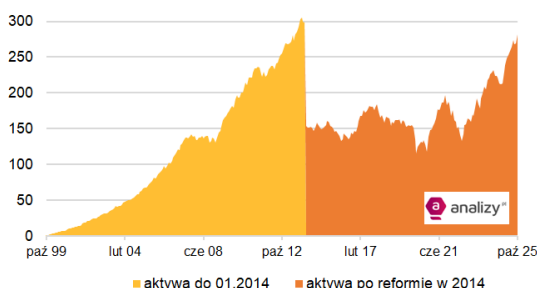
W Warszawie pierwsza połowa miesiąca stała pod znakiem trendu bocznego, po którym nastąpił intensywny marsz w górę, zakończony niewielkimi spadkami. Tym razem najsłabszy okazał się indeks małych spółek sWIG80, który jako jedyny zakończył miesiąc na niewielkim minusie (-0,9%). Pokaz siły dały warszawskie blue chipy, które zyskały w ubiegłym miesiącu 5,7%, dzięki czemu szeroki WIG urósł o 4,8%. Dla obu indeksów był to najwyższy w tym roku wzrost od marca włącznie. Średnie spółki zakończyły dziesiąty miesiąc roku wzrostem o 3,5%.

Na świecie październik należał do rynków wschodzących. Największym wzrostem pochwalić się mógł południowokoreański KOSPI, który poszybował o 19,9%. Pokażne zwyżki zainkasował węgierski BUX (8,5%). Ale i rynki rozwinięte poradziły sobie nie najgorzej: ich globalny indeks wzrósł o niemal 2%, a japoński Nikkei zyskał 16,6% dzięki nadziejom na nową politykę pierwszej w historii kraju pani premier. Skromniejszy wynik zanotowały indeksy europejskie: EuroStoxx 50 zyskał 2,4%, a tylko minimalnie słabszy okazał się EuroStoxx 600 (2,3%). Amerykańskie giełdy także zakończyły październik na przeszło dwuprocentowych plusach, a technologiczny Nasdaq wzrósł o 4,7%.

Wyniki OFE

Dobry miesiąc na GPW to dobry miesiąc dla funduszy emerytalnych, które ok. 80% aktywów mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. W październiku przyniosły one wyraźnie dodatnie stopy zwrotu. Średnio wynik zarządzania wyniósł **4,8%**, co oznacza przyrost aktywów z tego tytułu o niemal **12,8 miliarda złotych**. Lepszy pod tym względem był tym roku tylko styczeń (ponad 16,6 mld zł).

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Zródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

W październiku OFE zyskały średnio 4,8%

Wyniki funduszy emerytalnych (październik 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Generali OFE	5,0%	3,9%	12,8%	35,2%	55,1%	112,6%	176,0%	133,3%	33,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	4,9%	4,8%	15,4%	38,2%	58,1%	114,9%	178,7%	143,2%	38,6%
PKO BP Bankowy OFE	4,8%	4,9%	14,7%	37,6%	58,3%	116,4%	185,1%	146,3%	37,5%
Średnia FE EMP	4,8%	3,8%	13,1%	36,2%	55,1%	114,7%	171,9%	138,3%	35,5%
UNIQA OFE	4,8%	3,5%	12,8%	35,4%	53,0%	111,2%	164,3%	127,5%	35,0%
Nationale-Nederlanden OFE	4,7%	3,6%	12,7%	36,1%	54,3%	114,2%	166,4%	134,1%	35,2%
Vienna OFE	4,7%	3,3%	12,2%	34,5%	53,4%	112,8%	161,5%	130,8%	33,8%
OFE Pocztylion	4,6%	3,5%	12,4%	35,9%	54,7%	117,3%	171,6%	142,5%	34,9%
Allianz Polska OFE	4,5%	3,1%	12,2%	36,3%	54,3%	112,6%	173,7%	142,1%	35,4%

Zródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Z poszczególnych instytucji prowadzących OFE najlepiej poradziły sobie **Generali OFE** (5,0%), **OFE PZU „Złota Jesień”** (4,9%) oraz **PKO Bankowy OFE** i **Uniqa OFE** (po 4,8%).

W średnich horyzontach wyniki OFE pozostają dwucyfrowe, a w dłuższych – trzycyfrowe. Tylko w tym roku średnio przyniosły one uczestnikom stopę zwrotu w wysokości **35,5%**, w ciągu dwóch lat – ponad **55%**, a w ciągu pięciu – **172%**.

W horyzoncie 12-mies. średni wynik OFE wyniósł 36,2%, a najlepiej w tej perspektywie wypadły **OFE PZU „Złota Jesień” (38,2%)**, **PKO BP Bankowy OFE (37,6%)** oraz **Allianz Polska OFE (36,3%)**.

Ranking OFE

W październikowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) kolejność poszczególnych OFE oraz oceny w perspektywie rocznej i trzyletniej pozostały na poziomach z września. 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”**, a na trzeciej – **Allianz Polska OFE**. Tabelę zamykają **Vienna OFE** i **Generali OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (październik 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		październik	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

W październiku wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o 11,9 mld zł do **281,7 mld zł**. Procentowo jest to wzrost o **4,4%**. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em pomniejszyło wypracowany przez OFE wynik zarządzania o 685 mln złotych.

Aktywa OFE wzrosły w październiku o 4,4%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-09-30		2025-10-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	74 068	27,5%	77 394	27,5%	4,5%
Allianz Polska OFE	68 071	25,2%	70 872	25,2%	4,1%
OFE PZU "Złota Jesień"	36 044	13,4%	37 694	13,4%	4,6%
Generali OFE	34 584	12,8%	36 214	12,9%	4,7%
Vienna OFE	22 959	8,5%	23 968	8,5%	4,4%
UNIQA OFE	16 756	6,2%	17 501	6,2%	4,4%
PKO BP Bankowy OFE	12 559	4,7%	13 129	4,7%	4,5%
OFE Pocztylion	4 693	1,7%	4 896	1,7%	4,3%
Razem	269 733	100%	281 668	100%	4,4%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najmocniej wzrosły we wrześniu aktywa **Generali OFE**, co przełożyło się na lekki wzrost udziału tego OFE w rynku. Udziały pozostałych uczestników pozostały bez zmian. Liderem pozostaje **Nationale-Nederlanden OFE**, a zaraz za nim plasuje się **Allianz Polska OFE**. Podium zamyka OFE PZU „Złota Jesień”, jednak jego aktywa, którymi zarządza, są średnio o połowę niższe niż w przypadku wyprzedzających go instytucji.

W październiku 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 4,4% do 281,7 mld zł

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.