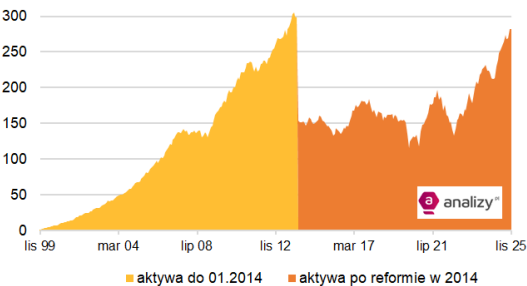


Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (listopad 2025)

Listopad był zmiennym miesiącem na warszawskiej giełdzie. Ostatecznie większość indeksów zakończyła miesiąc na plusach, ale niewielkich. Dla OFE był to miesiąc płaski pod względem zarówno wyniku zarządzania, jak i zmian aktywów. O ile stopy zwrotu znalazły się jednak na minimalnym plusie, to aktywom zaszkodził efekt suwaka.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



W listopadzie Warszawski Indeks Giełdowy nie pobił październikowego rekordu, ale tuż przed połową miesiąca był bardzo bliski szczytu. Wtedy jednak nastąpiła gwałtowna przecena spółek energetycznych, której przyczyną było przebicie się do inwestorów informacji o rozpoczęciu w Ministerstwie Energii prac nad nowym sposobem obliczania taryf dystrybucyjnych (proponycja obniżenia taryfy w dystrybucji). Zbiegło się to ze spadkiem notowań banków, co było zbieżne z trendem w całej Europie. Mimo to w całym miesiącu WIG wyszedł na plus i zyskał 0,3%, a WIG20 i mWIG40 zyskały blisko 0,5%. Tylko indeks małych spółek sWIG80 odnotował stratę (-1,2%) i był to drugi z rzędu miesiąc spadku po dziesięciu miesiącach wzrostów (z przerwą na zerowy sierpień). W przypadku dużych spółek listopad był jednak najsłabszym wzrostowym miesiącem w tym roku i drugim co do słabości po spadkowym sierpniu.

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Podobnie wyglądały amerykańskie indeksy: S&P 500 poszedł w górę o skromne 0,1%, spółki przemysłowe z indeksu Dow Jones zyskały średnio 0,3%, natomiast technologiczny NASDAQ spadł o 1,5%. Stało się tak pomimo znakomitych wyników amerykańskich spółek. Sezon publikacji wyników za III kwartał zakończył się w listopadzie i był najlepszy od czterech lat, przekroczył też oczekiwania analityków. Jego zwieńczeniem był raport Nvidii, która pobiła wszelkie oczekiwania, a mimo to odnotowała w listopadzie dwucyfrowy spadek kursu. Powód? Meta ogłosiła, że negocjuje leasing i zakup układów TPU Google (Alphabet) od 2027 roku. To pokazuje, jak wielką moc mają wszelkie informacje związane ze sztuczną inteligencją.

W listopadzie dobrze radziły sobie indeksy rynków wschodzących w naszej części kontynentu (Warszawa była tym razem słabsza od Pragi, Budapesztu, Sofii czy Bratysławy), błysnęła brazylijska BOVESPA (wzrost o 6,4%). Fatalnie natomiast zachowały się indeksy azjatyckie: chińskie, ale zwłaszcza Japonia i Korea Południowa. Zyskały za to Indie.

Wyniki OFE

W listopadzie OFE zyskały średnio 0,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (listopad 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
Allianz Polska OFE	0,4%	5,9%	10,1%	37,1%	48,8%	95,5%	136,4%	149,4%	36,0%
Nationale-Nederlanden OFE	0,3%	6,1%	10,5%	36,6%	49,0%	95,5%	125,9%	141,7%	35,6%
Vienna OFE	0,3%	5,5%	10,2%	35,0%	47,8%	93,9%	124,6%	139,3%	34,1%
UNIQA OFE	0,2%	5,9%	10,4%	36,3%	47,2%	92,3%	123,9%	133,2%	35,3%
Średnia FE EMP	0,1%	5,8%	10,8%	36,6%	49,2%	95,9%	130,6%	145,4%	35,7%
OFE Pocztynion	0,0%	5,2%	10,4%	36,0%	48,9%	97,6%	130,9%	149,5%	35,0%
PKO BP Bankowy OFE	0,0%	5,7%	11,9%	38,1%	51,5%	97,6%	141,1%	152,4%	37,5%
Generali OFE	0,0%	6,0%	10,3%	34,6%	48,8%	94,8%	131,8%	140,4%	33,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	-0,1%	6,0%	12,5%	39,4%	51,6%	95,7%	131,0%	151,1%	38,5%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W listopadzie 2025 roku OFE zyskały średnio 0,1%, w skali 12 miesięcy – 36,6%

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają jednak notowania z GPW, gdyż ok. 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. W listopadzie zarobiły średnio 0,1%. Wynik zarządzania powiększył stan aktywów o 592 milionów złotych.

Tym razem jednak nie wszystkie OFE wyszły na plus. Najlepiej poradziły sobie **Allianz Polska OFE** (+0,4%) oraz **Nationale-Nederlanden OFE** i **Vienna OFE** (po +0,3%). **OFE PZU „Złota Jesień”** zaliczyło leciutki minus, natomiast **Generali OFE** wyszło na zero.

W dłuższych horyzontach wyniki OFE są natomiast dwu- i trzycyfrowe. Od początku roku wszystkie bez wyjątku zarobiły dla swoich uczestników więcej niż 35%, w perspektywie dwuletniej zyski oscylują wokół 50%, a w ciągu dekady sięgają 150%.

Ranking OFE

W listopadowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) w kolejności poszczególnych OFE oraz ich ocenach w perspektywie rocznej i trzyletniej nastąpiła tylko jedna znacząca zmiana. **OFE Pocztynion**, który przed miesiącem zajmował czwarte miejsce, spadł o dwie pozycje z powodu utraty jednego „oczka” w horyzoncie rocznym. 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 (listopad 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		listopad	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	0,0%	38,1%	97,6%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	OFE PZU „Złota Jesień”	-0,1%	39,4%	95,7%	5 ^{12M}	4 ^{36M}
3	Allianz Polska OFE	0,4%	37,1%	95,5%	4 ^{12M}	3 ^{36M}
4	Nationale-Nederlanden OFE	0,3%	36,6%	95,5%	3 ^{12M}	3 ^{36M}
5	UNIQA OFE	0,2%	36,3%	92,3%	3 ^{12M}	1 ^{36M}
6	OFE Pocztynion	0,0%	36,0%	97,6%	2 ^{12M}	5 ^{36M}
7	Vienna OFE	0,3%	35,0%	93,9%	1 ^{12M}	2 ^{36M}
8	Generali OFE	0,0%	34,6%	94,8%	1 ^{12M}	1 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W listopadzie wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych zmniejszyła się o ok. 200 milionów złotych, czyli -0,1%. Na koniec miesiąca wyniosła niemal **281,5 mld zł**. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em pomniejszyło wypracowany przez OFE wynik zarządzania o blisko 800 mln złotych.

Aktywa OFE spadły w listopadzie o 0,1%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-10-31		2025-11-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	77 394	27,5%	77 452	27,5%	0,1%
Allianz Polska OFE	70 872	25,2%	70 921	25,2%	0,1%
OFE PZU „Złota Jesień”	37 694	13,4%	37 550	13,3%	-0,4%
Generali OFE	36 214	12,9%	36 106	12,8%	-0,3%
Vienna OFE	23 968	8,5%	23 966	8,5%	0,0%
UNIQA OFE	17 501	6,2%	17 490	6,2%	-0,1%
PKO BP Bankowy OFE	13 129	4,7%	13 094	4,7%	-0,3%
OFE Pocztynion	4 896	1,7%	4 882	1,7%	-0,3%
Razem	281 668	100%	281 461	100%	-0,1%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

W listopadzie 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmalały o 0,1% do 281,5 mld zł

Najbardziej w listopadzie wzrosły aktywa największych graczy: **Nationale-Nederlanden OFE** oraz **Allianz Polska OFE**, ale ponieważ były to wzrosty po 0,1%, ich udziały rynkowe nie uległy zmianie. Minimalnie uszczupliły się kawałki tortu dwóch kolejnych OFE, których aktywa spadły w ubiegłym miesiącu o odpowiednio 0,4% (**OFE PZU „Złota Jesień”**) i 0,3% (**Generali OFE**).

Komentarz IGTE

– W 2025 fundusze emerytalne roku zarobiły dla swoich klientów już 35,7%. To bardzo blisko wyniku osiągniętego w rekordowym dla nich pod względem stóp zwrotu 2023 roku. Inwestowanie długoterminowe na rynku kapitałowym jest sztuką wykorzystywania możliwości, podejmowania ryzyka i uzyskiwania odpowiadających temu ryzyku stóp zwrotu. Portfele OFE złożone są w dużej mierze z instrumentów podwyższonego ryzyka, co implikuje dynamikę zmienności wyceny ich aktywów – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. – Dzięki tej konstrukcji i trafnym decyzjom inwestycyjnym zarządzających, członkowie funduszy emerytalnych mogą cieszyć się z tak dobrych wyników inwestycyjnych i przyrostu kapitału na swoich rachunkach. Mamy nadzieję, że dobre wyniki produktów zbiorowego oszczędzania na emeryturę, takich jak OFE czy PPK, przekonają do uczestnictwa w nich kolejne osoby, zainteresowane skutecznym zadbaniem o swoją finansową przyszłość.

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.