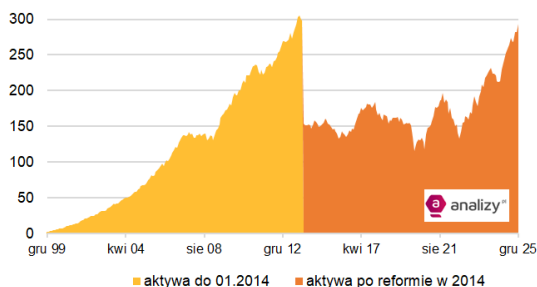


7 stycznia 2026

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych (grudzień 2025)

To był znakomity rok zarówno dla warszawskiej giełdy, jak i dla funduszy emerytalnych. Indeks szerokiego rynku WIG zakończył go procentowym wynikiem najlepszym od 29 lat, zaś OFE przyniosły średnio ponad 42-proc. zwrot. Sam grudzień należał do lepszych miesięcy tego znakomitego roku. Nominalnie OFE zarobiły w nim dla uczestników **najwięcej od stycznia.**

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Na zakończenie roku 2025, w którym WIG zyskał ponad dwa razy tyle, co wypełniony technologicznymi spółkami amerykański NASDAQ, szeroki indeks warszawskiego rynku pobił kolejny rekord, przekraczając 117 tysięcy punktów. Oznacza to, że zakończył rok na poziomie o **47,3%** wyższym, niż go zaczynał. WIG20 wzrósł niemal tak samo mocno, o **45,4%**. Nieco słabiej poradziły sobie średnie i małe spółki, osiągając jednak i tak imponujące stopy zwrotu: **33,6%** oraz **25,4%**.

W samym grudniu WIG zyskał 4,8%, a to plasuje ten miesiąc tuż za październikiem, trzecim co do wysokości wyniku miesiącem w tym roku. Jeszcze lepiej wypadł indeks blue chipów, idąc w górę o 6,1%, a prawdziwą gwiazdą miesiąca okazał się KGHM, który wystrzelił o 32,6%.

Ubiegły miesiąc przyniósł też wzrosty na innych europejskich parkietach: DAX zyskał 2,7%, FTSE 100 – 2,2%, zaś Euro Stoxx 600 grupujący największe europejskie spółki z różnych giełd zwyżkowało o 2,8%. Globalnie absolutnym rekordzistą okazał się południowokoreański KOSPI, który w grudniu urosł o 7,3%, a w całym roku o przeszło 75%.

Na tym tle zdobycze amerykańskich indeksów nie wyglądają imponująco. Grudzień przyniósł im niewielkie zmiany (S&P 500 stracił 0,05%, NASDAQ poszedł w dół o 0,5%, zaś Dow Jones zyskał 0,7%). W 12 miesięcy zyskały one od 13% (DJIA) do 20,2% (NASDAQ). Indeks szerokiego rynku S&P 500 wzrósł o 16,4%.

Wyniki OFE

W grudniu OFE zyskały średnio 4,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (grudzień 2025)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
OFE Pocztylion	4,9%	9,8%	12,7%	41,6%	49,3%	105,0%	125,6%	166,1%
PKO BP Bankowy OFE	4,8%	9,9%	13,9%	44,1%	51,4%	108,6%	135,5%	169,7%
UNIQA OFE	4,7%	9,9%	12,8%	41,7%	47,4%	99,2%	118,0%	148,7%
Vienna OFE	4,7%	9,9%	12,6%	40,4%	47,5%	102,3%	119,4%	154,2%
Średnia FE EMP	4,7%	9,8%	12,9%	42,1%	49,2%	103,7%	125,1%	161,7%
Allianz Polska OFE	4,7%	9,9%	12,4%	42,3%	49,0%	103,3%	131,8%	165,0%
OFE PZU "Złota Jesień"	4,6%	9,7%	13,8%	44,9%	51,8%	104,1%	127,2%	167,2%
Generali OFE	4,5%	9,7%	12,5%	39,8%	48,5%	102,4%	126,3%	155,9%
Nationale-Nederlanden OFE	4,5%	9,7%	12,6%	41,6%	48,5%	102,3%	120,1%	156,9%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W grudniu 2025 roku OFE zyskały średnio 4,7%, w całym 2025 roku – 42,1%

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 grudniu OFE zarobiły średnio 4,7%. Nominalnie przekłada się to na 12,9 miliarda złotych, a to drugi wynik całego roku po znakomitym styczniu.

Tym razem wszystkie OFE wyszły na mocny plus. Najlepiej poradziły sobie **OFE Pocztylion (+4,9%)** oraz **PKO BP Bankowy OFE (4,8%)**. Na trzecim miejscu znalazły się aż trzy fundusze: **UNIQA, Vienna i Allianz Polska** z wynikiem **4,7%**.

W dłuższych horyzontach wyniki OFE są natomiast dwu- i trzycyfrowe. Przez cały rok przyniosły średnią stopę zwrotu w wysokości **42,1%**. Najmocniejszy okazał się w tym zestawieniu **OFE PZU „Złota Jesień”** z wynikiem **44,9%**. Nawet najsłabszy **Generali OFE** przyniósł **niemal 40-proc. zysk**.

Ranking OFE

W grudniowym 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 zmian niemal nie było. W horyzoncie trzyletnim ocenami zamieniły się **Nationale-Nederlanden OFE** i **Vienna OFE**, jednak nie zmieniło to kolejności rankingu. 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 (grudzień 2025)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		grudzień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	4,8%	44,1%	108,6%	5 (12M)	5 (36M)
2	OFE PZU „Złota Jesień”	4,6%	44,9%	104,1%	5 (12M)	4 (36M)
3	Allianz Polska OFE	4,7%	42,3%	103,3%	4 (12M)	3 (36M)
4	Nationale-Nederlanden OFE	4,5%	41,6%	102,3%	3 (12M)	2 (36M)
5	UNIQA OFE	4,7%	41,7%	99,2%	3 (12M)	1 (36M)
6	OFE Pocztylion	4,9%	41,6%	105,0%	2 (12M)	5 (36M)
7	Vienna OFE	4,7%	40,4%	102,3%	1 (12M)	3 (36M)
8	Generali OFE	4,5%	39,8%	102,4%	1 (12M)	1 (36M)

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W grudniu wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych wzrosła o niespełna 12,1 mld zł, czyli o 4,3%. Na koniec miesiąca wyniosła ponad **293,5 mld zł**. Ujemne saldo przepływów między OFE a ZUS-em pomniejszyło wypracowany przez OFE wynik zarządzania o 774 mln złotych.

Aktywa OFE wzrosły w grudniu o 4,3%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2025-11-30		2025-12-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	77 452	27,5%	80 731	27,5%	4,2%
Allianz Polska OFE	70 921	25,2%	73 944	25,2%	4,3%
OFE PZU „Złota Jesień”	37 550	13,3%	39 158	13,3%	4,3%
Generali OFE	36 106	12,8%	37 625	12,8%	4,2%
Vienna OFE	23 966	8,5%	25 016	8,5%	4,4%
UNIQA OFE	17 490	6,2%	18 259	6,2%	4,4%
PKO BP Bankowy OFE	13 094	4,7%	13 692	4,7%	4,6%
OFE Pocztylion	4 882	1,7%	5 109	1,7%	4,6%
Razem	281 461	100%	293 534	100%	4,3%

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

Najbardziej w grudniu wzrosły aktywa najmniejszych graczy: **PKO BP Bankowego OFE** oraz **OFE Pocztylion**, po 4,6%. Ponieważ środki pod zarządzaniem pozostałych OFE wzrosły w niewiele mniejszym tempie, udziały poszczególnych funduszy w całym rynku nie uległy zmianie. Podium zajmują niezmiennie **Nationale-Nederlanden OFE**, **Allianz Polska OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”**.

W grudniu 2025 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 4,3% do 293,5 mld zł

Komentarz IGTE

– Zarządzający funduszami emerytalnymi pobili dotychczasowy rekord stóp zwrotu z 2023 roku – 36,5% i w minionym 2025 roku zarobili dla swoich klientów, czyli członków OFE – 42,1%. Ten wynik oddaje istotę rynku kapitałowego, który przy korzystnej koniunkturze i efektywnym zarządzaniu aktywami pomnaża zainwestowany kapitał w wyjątkowy sposób, jednocześnie uczestnicząc w rozwoju przedsiębiorstw i całej gospodarki.

Ciesząc się z osiągniętego rezultatu, nie należy jednak oczekiwać jego powtórzenia w kolejnym roku. Należy pamiętać, że specyfika rynków kapitałowych polega na możliwej zmienności wyceny instrumentów finansowych w krótkim okresie. Natomiast w długim horyzoncie czasowym powinniśmy oczekiwać istotnych zysków z inwestycji.

Warto przypomnieć, że w OFE jest aktualnie około 14 mln członków, a do funduszy emerytalnych wciąż można się zapisać – w ciągu 4 miesięcy od podjęcia pierwszej pracy albo w trakcie okna transferowego; najbliższe będzie miało miejsce w 2028 roku.

Z dobrodziejstw rynków kapitałowych można korzystać, nie tylko będąc członkiem OFE. Zarządzające OFE powszechnie towarzystwa emerytalne oferują także dobrowolne fundusze emerytalne w ramach IKE i IKZE oraz fundusze cyklu życia w ramach PPK.

Obecnie trwają szerokie konsultacje projektu ustawy o Osobistych Kontach Inwestycyjnych. Wejście tych przepisów w życie pozwoli Polakom na dodatkowe, zwolnione z tzw. podatku Belki, a więc bardziej efektywne inwestycje na rynku kapitałowym do wysokości 100 tysięcy złotych. Wspieramy ten pomysł i pracujemy nad tym, by przyjęte zostały jak najlepsze rozwiązania – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

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.