

# Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

## W RAPORCIE:

### Rekord wszech czasów:

aktywa OFE na historycznie wysokich poziomach; wyżej niż przed „reformą”

### GPW kontynuuje rajd:

warszawskie indeksy rozpoczęły rok z wysokiego c, WIG na szczytach

### Rankingi, aktywa i globalne tło:

liderzy OFE, zmiany aktywów oraz porównanie z giełdami zagranicznymi

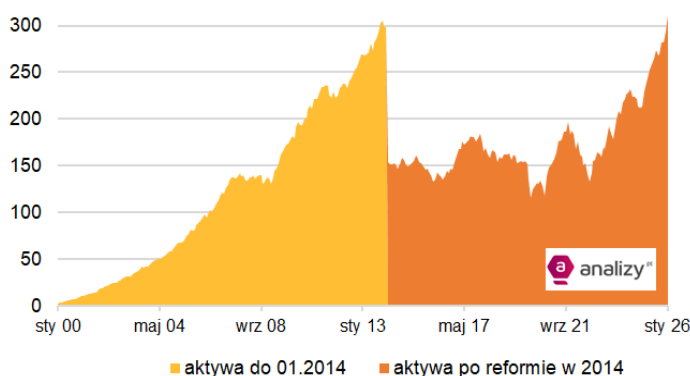


## Aktywa OFE wyższe niż przed „reformą” sprzed 12 lat

Po znakomitym 2025 roku warszawskie indeksy z GPW nie hamują. WIG pobił kolejny rekord, WIG20 zbliżył się do 3400 pkt, a indeks małych spółek wzrósł o blisko 10%. Efekt? Mimo wysokiego ujemnego salda przepływów między OFE a ZUS-em aktywa po raz pierwszy od „reformy” z 2014 roku przekroczyły, i to wyraźnie, 300 mld złotych, wchodząc na najwyższe w historii poziomy.

Jeśli pierwszy miesiąc miałby być prognozą całego roku, to przed nami kolejny bardzo dobry, choć już nie tak olśniewający okres jak w 2025 r. Przypomnijmy, że w styczniu ub.r. indeks szerokiego rynku WIG wzrósł aż o 9,8%, zaś WIG 20 o 11%, po czym nastąpił rok wzrostów po 45-47%. Pierwszy miesiąc bieżącego roku przyniósł WIG-owi wzrost o 6,5%, zaś indeks blue chipów poszedł w górę o 5,5%. Jeszcze lepiej poczynąły sobie małe i średnie spółki: sWIG80 zyskał 7,2%, zaś mWIG40 zbliżył się dynamiką do wartości dwucyfrowej, osiągając 9,7% wzrostu.

### Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

WIG ponownie zdobył szczyt wszech czasów, pokonując 29 stycznia 127 tysięcy punktów, natomiast WIG20 zbliżył się na wyciągnięcie ręki do 3400 punktów. Ponownie wydatnie pomógł w tym KGHM, który dzięki niespotykanemu rajdowi srebra zyskał w styczniu 18,3%, i to pomimo bardzo spadkowego ostatniego dnia miesiąca (-10,7%).

Z globalnych ciekawostek: palmę pierwszeństwa utrzymał w styczniu lider parkietów A.D. 2025, czyli południowokoreański KOSPI, który w samym tylko styczniu zwyżkował o niemal 24%.

Większość europejskich giełd również rozpoczęła rok od wzrostów: indeks 50 największych spółek ze Starego Kontynentu zyskał 2,7%, niemiecki DAX urósł minimalnie o 0,2%, natomiast francuski CAC40 stracił 0,3%. Lepiej od nich wypadł brytyjski FTSE z 3,5-proc. zwyżką.

Pozytywnie było też za oceanem. Wzrosty amerykańskich indeksów nie poraziły może wysokością, ale S&P 500 po raz pierwszy w historii pokonał (28 stycznia) poziom 7000 pkt. Ostatecznie zakończył styczeń na 1,4-proc. plusie, Nasdaq zyskał 1%, a Dow Jones poszedł w górę o 1,7%.

## Wyniki OFE

### W styczniu OFE zyskały średnio 6,1%

Wyniki funduszy emerytalnych (styczeń 2026)



| fundusz                   | 1 mies. | 3 mies. | 6 mies. | 12 mies. | 24 mies. | 36 mies. | 60 mies. | 120 mies. |
|---------------------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| PKO BP Bankowy OFE        | 6,8%    | 11,9%   | 17,4%   | 42,7%    | 63,2%    | 110,9%   | 148,6%   | 203,0%    |
| OFE PZU "Złota Jesień"    | 6,5%    | 11,3%   | 16,6%   | 42,3%    | 63,1%    | 103,9%   | 139,5%   | 202,3%    |
| Średnia FE EMP            | 6,1%    | 11,2%   | 15,5%   | 39,8%    | 60,0%    | 104,7%   | 137,2%   | 191,9%    |
| Nationale-Nederlanden OFE | 6,1%    | 11,1%   | 15,2%   | 39,6%    | 59,3%    | 103,4%   | 132,4%   | 188,6%    |
| Allianz Polska OFE        | 6,1%    | 11,5%   | 15,0%   | 40,0%    | 59,5%    | 105,7%   | 143,6%   | 195,9%    |
| Vienna OFE                | 6,0%    | 11,2%   | 14,9%   | 38,2%    | 57,9%    | 102,8%   | 131,5%   | 179,7%    |
| UNIQA OFE                 | 5,9%    | 11,1%   | 15,1%   | 39,0%    | 58,2%    | 99,4%    | 130,4%   | 175,0%    |
| Generali OFE              | 5,9%    | 10,6%   | 14,9%   | 37,6%    | 58,7%    | 104,0%   | 138,1%   | 185,0%    |
| OFE Pocztylion            | 5,8%    | 11,0%   | 14,9%   | 38,7%    | 60,1%    | 105,2%   | 137,1%   | 197,0%    |

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

W styczniu 2026 roku OFE zyskały średnio 6,1%

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 styczniu OFE zarobiły średnio 6,1%, czyli 17,93 miliarda złotych. To najwyższa kwota wypracowana przez fundusze emerytalne od listopada 2020 roku.**

Nic zatem dziwnego, że ponownie wszystkie OFE wyszły na mocny plus. Najlepiej poradziły sobie **PKO BP Bankowy OFE (6,8%)** oraz **OFE PZU „Złota Jesień” (6,5%)**. Na trzecim miejscu z wynikiem **+6,1%** znalazły się dwa fundusze: **Nationale-Nederlanden OFE i Allianz Polska OFE.**

## Ranking OFE

W styczniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) w kolejności poszczególnych OFE zmian niemal nie było. Blisko końca tabeli miejscami zamieniły się **Vienna OFE i OFE Pocztynion**. 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”**, choć stracił dwa „oczka” w horyzoncie trzyletnim, a na trzeciej – **Allianz Polska OFE**. Tabelę zamykają **OFE Pocztynion i Generali OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

### Ranking funduszy emerytalnych (styczeń 2026)



| Lp. | Nazwa funduszu            | wynik   |       |        | ranking          |                  |
|-----|---------------------------|---------|-------|--------|------------------|------------------|
|     |                           | styczeń | o12m  | o36m   | 12m              | 36m              |
| 1   | PKO BP Bankowy OFE        | 6,8%    | 42,7% | 110,9% | 5 <sup>12M</sup> | 5 <sup>36M</sup> |
| 2   | OFE PZU „Złota Jesień”    | 6,5%    | 42,3% | 103,9% | 5 <sup>12M</sup> | 2 <sup>36M</sup> |
| 3   | Allianz Polska OFE        | 6,1%    | 40,0% | 105,7% | 4 <sup>12M</sup> | 5 <sup>36M</sup> |
| 4   | Nationale-Nederlanden OFE | 6,1%    | 39,6% | 103,4% | 3 <sup>12M</sup> | 3 <sup>36M</sup> |
| 5   | UNIQA OFE                 | 5,9%    | 39,0% | 99,4%  | 3 <sup>12M</sup> | 1 <sup>36M</sup> |
| 6   | Vienna OFE                | 6,0%    | 38,2% | 102,8% | 2 <sup>12M</sup> | 1 <sup>36M</sup> |
| 7   | OFE Pocztynion            | 5,8%    | 38,7% | 105,2% | 1 <sup>12M</sup> | 4 <sup>36M</sup> |
| 8   | Generali OFE              | 5,9%    | 37,6% | 104,0% | 1 <sup>12M</sup> | 3 <sup>36M</sup> |

Źródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Po niemal 12 latach są nowe szczyty! Na koniec stycznia wartość aktywów zgromadzonych w otwartych funduszach emerytalnych pobiła rekord wszech czasów i sięgnęła **310,6 miliarda złotych**. Tym samym po raz pierwszy od czasów niesławnej „reformy” OFE z 2014 roku, która okroiła aktywa OFE, pozbawiając je części obligacyjnej, przekroczyła ówczesne poziomy.

Łącznie aktywa OFE zwiększyły się o 17,1 mld złotych, a różnicę między wynikiem uzyskanym przez zarządzających (17,9 mld zł) a przyrostem aktywów pochłoniął ZUS: ujemne saldo między przelewami z ZUS-u do OFE a pieniędzmi przekazanymi w drugą stronę z racji „suwaka” zwiększyło się do ponad 800 mln złotych.

### Aktywa OFE wzrosły w styczniu o 5,8%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

| Fundusze emerytalne OFE   | 2025-12-31     |             | 2026-01-31     |             | dynamika    |
|---------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|
|                           | mln PLN        | struktura   | mln PLN        | struktura   |             |
| Nationale-Nederlanden OFE | 80 731         | 27,5%       | 85 487         | 27,5%       | 5,9%        |
| Allianz Polska OFE        | 73 944         | 25,2%       | 78 160         | 25,2%       | 5,7%        |
| OFE PZU „Złota Jesień”    | 39 158         | 13,3%       | 41 554         | 13,4%       | 6,1%        |
| Generali OFE              | 37 625         | 12,8%       | 39 734         | 12,8%       | 5,6%        |
| Vienna OFE                | 25 016         | 8,5%        | 26 434         | 8,5%        | 5,7%        |
| UNIQA OFE                 | 18 259         | 6,2%        | 19 281         | 6,2%        | 5,6%        |
| PKO BP Bankowy OFE        | 13 692         | 4,7%        | 14 586         | 4,7%        | 6,5%        |
| OFE Pocztynion            | 5 109          | 1,7%        | 5 390          | 1,7%        | 5,5%        |
| <b>Razem</b>              | <b>293 534</b> | <b>100%</b> | <b>310 627</b> | <b>100%</b> | <b>5,8%</b> |

Źródło: FUNDOnline FE, Analizy.pl

W styczniu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 5,8% do 310,6 mld

Najbardziej w styczniu wzrosły ponownie aktywa **PKO BP Bankowego OFE** (o 6,5%), a po nim **OFE PZU „Złotej Jesieni”** – o 6,1%. Udział tego ostatniego w rynku minimalnie wzrósł do 13,4%, podczas gdy udziały pozostałych funduszy nie uległy zmianie. Podium zajmują niezmiennie **Nationale-Nederlanden OFE**, **Allianz Polska OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”**.

## Komentarz IGTE

– *Warto zwrócić uwagę na istotny fakt: choć od 2014 roku funduszom ubywa członków i ze względów prawnych nie mogą aktywnie pozyskiwać nowych, ich efektywność pozostaje bardzo wysoka. Styczeń 2026 roku przyniósł historyczny rekord – aktywa OFE osiągnęły 310,6 mld zł, przekraczając poziomy notowane w czasie zmian systemowych sprzed 12 lat. Oznacza to, że każdy z niemal 14 milionów członków OFE ma w nich średnio ponad 22 000 złotych. Niemniej osoby, które w 2014 roku zdecydowały się na kontynuację odprowadzania składek do OFE, mają tych środków kilkakrotnie więcej. Myślę, że dziś odczuwają pełną satysfakcję z podjętej przed laty decyzji – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. – Zasoby OFE w postaci zgromadzonego kapitału emerytalnego, zbudowanych kompetencji i osiągniętych wyników, a także funkcji stabilnego i odpowiedzialnego inwestora instytucjonalnego, jaką pełnią na krajowym rynku, trudno przecenić. Warto więc zastanowić się, jak wspierać i rozwijać ten sektor, by przyszli emeryci, rynek kapitałowy i polska gospodarka mogły być jeszcze większymi beneficjentami ich działania – dodaje Małgorzata Rusewicz.*

## 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](mailto:analizy@analizy.pl)

### Dział Relacji Biznesowych

22/431-82-96

[biznes@analizy.pl](mailto:biznes@analizy.pl)

### Dział Marketingu

22/431-82-97

[marketing@analizy.pl](mailto:marketing@analizy.pl)

### Dział Pozyskiwania i Przetwarzania Danych

22/431-82-98

[dane@analizy.pl](mailto: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.