

Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

W RAPORCIE:

Geopolityka odbiła się na wynikach i aktywach OFE

Mimo spadków aktywa funduszy
emerytalnych utrzymały się
powyżej 300 mld zł

Na GPW umiarkowane spadki na tle innych giełd

Małe i średnie spółki
przecenione bardziej niż
blue chipy

Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany
aktywów oraz stopy zwrotu
na tle rynków

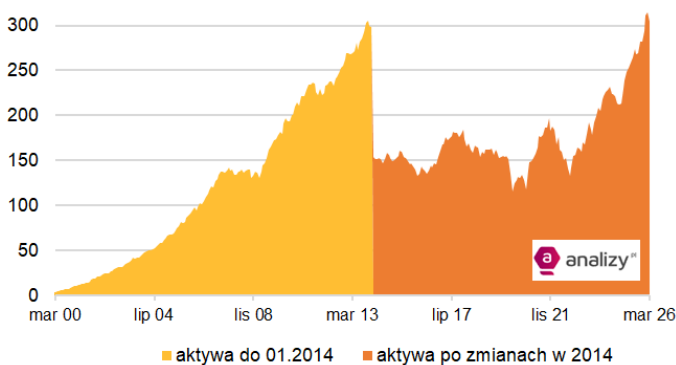


Wojna na Bliskim Wschodzie przeceniła aktywa OFE

Ostatniego dnia lutego, w weekend, USA i Izrael zaatakowały Iran, a w miarę upływu kolejnych dni marca stawało się jasne, że wojna szybko się nie skończy. W efekcie zyskał dolar, podrożała ropa naftowa, przeceniły się obligacje i aktywa rynków wschodzących. Większość giełd odnotowała spadki, a GPW nie była wyjątkiem. Odbiło się to na wynikach i aktywach funduszy emerytalnych.

Marzec był dla szerokiego indeksu warszawskiej giełdy oraz indeksu blue chipów pierwszym spadkowym miesiącem od sierpnia 2025 roku. Po znakomitym styczniu i dobrym lutym trzeci miesiąc roku przyniósł przecenę aktywów, a przyczyną tego zjawiska, dotyczącego nie tylko polskich akcji, była wojna na Bliskim Wschodzie.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Zródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Przypomnijmy jednak, że w styczniu i w lutym WIG pobił rekordy wszech czasów po trwającej ponad trzy lata hossie, a aktywa funduszy emerytalnych w styczniu pokonały poziom sprzed „reformy” w 2014 roku, która pozbawiła je niemal połowy wartości.

Marzec zakończył się spadkiem indeksu WIG o 3,4%, pierwszym od siedmiu miesięcy i największym od siedemnastu. WIG20 stracił 2,9%, natomiast mocniej przeceniono indeksy małych i średnich spółek: mWIG40 poszedł w dół o 5,2%, natomiast sWIG80 o 4,0%.

Także większość globalnych giełd zaliczyła spadki. Indeks 50 największych europejskich spółek Euro Stoxx 50 stracił 9,3%, niemiecki DAX 10,3%, a brytyjski FTSE 250 – 10,8%. Także indeksy za oceanem znalazły się na koniec miesiąca niżej niż na jego początku: Dow Jones stracił 5,4%, S&P 500 poszedł w dół o 5,1%, a technologiczny NASDAQ spadł o 4,8%. Na tym tle spadki na GPW można uznać za umiarkowane.

Wyniki OFE

W marcu OFE straciły średnio 3,3%

Wyniki funduszy emerytalnych (marzec 2026)

fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	-3,1%	5,8%	16,2%	29,0%	47,4%	113,7%	132,4%	179,5%	5,8%
Allianz Polska OFE	-3,1%	4,6%	14,9%	25,8%	44,9%	105,0%	127,8%	171,1%	4,6%
OFE Pocztylion	-3,1%	3,8%	13,9%	24,1%	45,3%	106,2%	121,2%	169,1%	3,8%
Średnia FE EMP	-3,3%	4,3%	14,5%	26,0%	45,3%	106,3%	120,6%	166,6%	4,3%
Vienna OFE	-3,3%	4,0%	14,3%	24,7%	42,9%	103,6%	115,6%	156,7%	4,0%
Generali OFE	-3,4%	3,7%	13,7%	24,6%	44,3%	106,6%	118,7%	161,1%	3,7%
UNIQA OFE	-3,4%	3,9%	14,2%	25,3%	44,6%	99,5%	112,9%	151,7%	3,9%
Nationale-Nederlanden OFE	-3,5%	4,2%	14,3%	25,8%	44,7%	105,2%	114,9%	162,7%	4,2%
OFE PZU "Złota Jesień"	-3,6%	4,7%	14,8%	29,0%	48,4%	108,1%	120,8%	174,7%	4,7%

Zródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

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 marcu OFE straciły średnio 3,3%, czyli 10,55 miliarda złotych. Jednak w perspektywie rocznej wciąż mogą się pochwalić dwucyfrową, 26-proc. stopą zwrotu, a w horyzoncie trzech i więcej lat zyski są ponad 100-procentowe.**

W marcu 2026 roku OFE straciły średnio 3,3%

Tym razem wszystkie OFE odnotowały ujemne wyniki zarządzania. Najlepiej poradziły sobie **PKO BP Bankowy OFE**, **Allianz Polska OFE** oraz **OFE Pocztylion**, które straciły po 3,1%. Największy ubytek odnotowało tym razem **OFE PZU „Złota Jesień”** – 3,6%.

Ranking OFE

W marcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) w kolejności poszczególnych OFE zmian było niewiele, a zmiany w punktacji nastąpiły wyłącznie w perspektywie trzyletniej. Na pozycji lidera utrzymał się **PKO BP Bankowy OFE**, tym razem jednak ex aequo z **OFE PZU „Złota Jesień”**, który poprawił ocenę w horyzoncie trzyletnim, dzięki czemu obydwie fundusze otrzymały dwie najwyższe noty 5a. Na trzecim miejscu znalazł się ponownie **Nationale-Nederlanden OFE**, który wyprzedził **Allianz Polska OFE**; oba fundusze dostały w marcu niższe niż w lutym noty trzyletnie. Tabelę zamykają ponownie **OFE Pocztylion** i **Generali OFE**, które mają najniższe noty 1a w horyzoncie rocznym.

Ranking funduszy emerytalnych (marzec 2026)

Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		marzec	o12m	o36m	12m	36m
1	OFE PZU "Złota Jesień"	-3,6%	29,0%	108,1%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
2	PKO BP Bankowy OFE	-3,1%	29,0%	113,7%	5 ^{12M}	5 ^{36M}
3	Nationale-Nederlanden OFE	-3,5%	25,8%	105,2%	4 ^{12M}	3 ^{36M}
4	Allianz Polska OFE	-3,1%	25,8%	105,0%	3 ^{12M}	2 ^{36M}
5	UNIQA OFE	-3,4%	25,3%	99,5%	3 ^{12M}	1 ^{36M}
6	Vienna OFE	-3,3%	24,7%	103,6%	2 ^{12M}	1 ^{36M}
7	Generali OFE	-3,4%	24,6%	106,6%	1 ^{12M}	4 ^{36M}
8	OFE Pocztylion	-3,1%	24,1%	106,2%	1 ^{12M}	3 ^{36M}

Źródło: Analizy.pl

Aktywa funduszy emerytalnych

W styczniu 2026 roku odnotowaliśmy nowe szczyty w aktywach funduszy emerytalnych po niemal 12 latach od zmian OFE, która uszczupliły je o część obligacyjną, a w lutym wynik ten został podbity. W marcu wartość aktywów spadła o 3,6%, ale utrzymała się powyżej granicy 300 mld złotych.

Łącznie aktywa OFE zmalały o 11,3 mld złotych, do ujemnego wyniku zarządzania OFE dołożyło się bowiem również ujemne saldo wymiany środków z ZUS-em: w wyniku działania „suwaka” OFE przekazały do ZUS-u 1,2 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 460 mln zł.

W marcu 2026 r.
aktywa otwartych
funduszy emerytalnych
spadły o 3,6% do
303,7 mld zł

Aktywa OFE spadły w marcu o 3,6%

Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-02-28		2026-03-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	86 829	27,6%	83 658	27,5%	-3,7%
Allianz Polska OFE	79 229	25,2%	76 499	25,2%	-3,4%
OFE PZU "Złota Jesień"	42 220	13,4%	40 591	13,4%	-3,9%
Generali OFE	40 148	12,7%	38 708	12,7%	-3,6%
Vienna OFE	26 765	8,5%	25 804	8,5%	-3,6%
UNIQA OFE	19 525	6,2%	18 803	6,2%	-3,7%
PKO BP Bankowy OFE	14 865	4,7%	14 379	4,7%	-3,3%
OFE Pocztylion	5 444	1,7%	5 260	1,7%	-3,4%
Razem	315 024	100%	303 701	100%	-3,6%

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najbardziej w styczniu zmalały aktywa **OFE PZU „Złotej Jesieni”** (o 3,9%) oraz **Nationale-Nederlanden OFE** i **UNIQA OFE** – po 3,7%. Udział lidera rynku minimalnie spadł do 27,5% zaś udziały pozostałych funduszy nie uległy zmianie. Pozostałe miejsca na podium zajmują niezmiennie **Allianz Polska OFE** oraz **OFE PZU „Złota Jesień”**.

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.