

# Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

## W RAPORCIE:

### Powrót do wzrostów i rekordu

Po spadkowym marcu kwiecień przyniósł wzrosty indeksów, wyraźnie dodatnie wyniki OFE i nowy rekord aktywów

### Na GPW najmocniejsze średnie spółki

mWIG40 wzrósł najmocniej z głównych indeksów, szeroki WIG w górę najmocniej od stycznia

### Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków



## Wyniki OFE lepsze niż indeksów z GPW, rekordowe aktywa po kwietniu

Kwiecień 2026 r. przyniósł wyraźne odbicie na globalnych rynkach akcji – od GPW, przez Frankfurt, po Wall Street. Wzrosty napędzały przede wszystkim dobre wyniki spółek, siła banków i technologii oraz powrót apetytu na ryzyko, choć inwestorzy musieli jednocześnie mierzyć się z realizacją zysków, drożącą ropą, napięciami geopolitycznymi i obawami o inflację. OFE zyskały więcej niż WIG i WIG20, a aktywa po miesiącu przerwy pobiły kolejny rekord.

Kwiecień, mimo wciąż trwającej wojny na Bliskim Wschodzie przerywanej chwilejnymi rozejmami, był mocny dla GPW: **WIG20 zyskał 4,4%, WIG 4,9%, mWIG40 5,6%, a sWIG80 3,7%**. Najpierw rynek niosł rekordy WIG i WIG20, mocne banki, KGHM, spółki budowlane i wybrane średnie spółki; potem, po szczytach z połowy miesiąca, przyszła

realizacja zysków, szczególnie widoczna w ostatnich sesjach kwietnia. Stąd obraz miesiąca był pozytywny, ale końcówka była już słabsza i bardziej selektywna.

W Europie DAX wzrósł o ok. 7,1%, a STOXX Europe 600 o ok. 5,6%, czyli mocniej niż GPW i z bardzo mocnym odbiciem po wcześniejszej nerwowości. Wzrosty wspierały wyniki spółek, popyt na europejskie cykliczne sektory oraz narracja o większych wydatkach fiskalnych i przemysłowo-obronnych w Europie, ale hamulcem były ceny energii i obawy inflacyjne: w kwietniu inflacja w strefie euro wzrosła do 3%, głównie przez wzrost cen energii związany z napięciami wokół Iranu, a PKB strefy euro w I kw. urósł tylko o 0,1%.

Najsilniejszy był jednak S&P 500, który wspiął się o 10,4%, co oznaczało najlepszy miesiąc indeksu od 2020 r. W USA wzrostami sterowały przede wszystkim wyniki spółek, szczególnie technologii, AI i półprzewodników; mocno pomogły m.in. Alphabet i szerzej sektor komunikacji oraz IT. Spadkowe epizody brały się z tych samych czynników ryzyka, które ciążyły Europie: skoki cen ropy, napięcia geopolityczne i obawy, że droższa energia utrudni bankom centralnym łagodzenie polityki. Mimo tego kwiecień zakończył się globalnie przewagą „risk-on”: lepsze zyski firm przeważały nad ropą, inflacją i realizacją zysków.

## Wyniki OFE

**W kwietniu OFE zyskały średnio 5,2%**

Wyniki funduszy emerytalnych (kwiecień 2026)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	5,8%	4,8%	17,3%	34,6%	53,9%	113,2%	134,5%	197,4%	11,9%
OFE PZU "Złota Jesień"	5,5%	3,7%	15,4%	33,2%	53,9%	106,5%	122,2%	193,6%	10,4%
OFE Pocztylion	5,5%	3,5%	14,9%	29,2%	50,2%	103,2%	122,5%	187,7%	9,5%
Nationale-Nederlanden OFE	5,4%	3,5%	15,0%	29,6%	49,5%	102,8%	116,6%	181,8%	9,8%
Średnia FE EMP	5,2%	3,4%	15,0%	30,1%	50,0%	103,7%	122,1%	184,4%	9,7%
Vienna OFE	5,0%	3,1%	14,6%	28,6%	47,5%	100,8%	116,4%	174,0%	9,2%
Allianz Polska OFE	4,9%	3,5%	15,4%	29,4%	48,9%	102,2%	130,1%	188,2%	9,7%
Generali OFE	4,8%	2,6%	13,5%	28,1%	48,2%	101,9%	119,8%	178,3%	8,7%
UNIQA OFE	4,7%	2,7%	14,1%	28,7%	48,2%	97,1%	114,8%	168,2%	8,8%

Źródło: FUNDOnline FI, Analizy.pl

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają jednak notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ułokowane w akcjach krajowych spółek. **W kwietniu OFE zyskały średnio 5,2%, czyli 15,65 miliarda złotych. Z pięciomiliardową nawiązką odrobili zatem marcowe straty. W perspektywie rocznej**

**W kwietniu 2026 roku OFE zyskały średnio 5,2%**

stopa zwrotu przekroczyła już 30%, a w horyzoncie trzech i więcej lat zyski są ponad 100-procentowe.

Wszystkie OFE odnotowały mocno dodatnie wyniki zarządzania i wyprzedziły WIG20, a tylko dwa dały się (nieznacznie) pokonać szerokiemu WIG-owi. Najlepiej poradziły sobie **PKO BP Bankowy OFE**, **OFE PZU „Złota Jesień”** oraz **OFE Pocztynion**, które zyskały odpowiednio 5,8% oraz po 5,5%. Stosunkowo najłabsze zyski procentowo odnotowały **UNIQA OFE** i **Generali OFE**, które i tak zarobiły jednak 4,7% oraz 4,8%.

## Ranking OFE

W kwietniowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) nie zmieniła się kolejność ani punktacja na podium. Na pozycji lidera utrzymał się **PKO BP Bankowy OFE**, ponownie ex aequo z **OFE PZU „Złota Jesień”**, które to fundusze jako jedyne otrzymały dwie najwyższe noty: 5a. Na trzecim miejscu znalazł się ponownie **Nationale-Nederlanden OFE**, który wyprzedził **Allianz Polska OFE**. Ten ostatni poprawił o jedno oczko notę w horyzoncie trzyletnim. Większe przetasowania nastąpiły w dolnej części tabeli, gdzie **Vienna OFE** i **OFE Pocztynion** wysforowały się przed **Unikę** i **Generali**.

## Ranking funduszy emerytalnych (kwiecień 2026)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		kwiecień	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	5,8%	34,6%	113,2%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
2	OFE PZU "Złota Jesień"	5,5%	33,2%	106,5%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
3	Nationale-Nederlanden OFE	5,4%	29,6%	102,8%	4 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
4	Allianz Polska OFE	4,9%	29,4%	102,2%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
5	Vienna OFE	5,0%	28,6%	100,8%	3 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
6	OFE Pocztynion	5,5%	29,2%	103,2%	2 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
7	UNIQA OFE	4,7%	28,7%	97,1%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
8	Generali OFE	4,8%	28,1%	101,9%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>

Źródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Po styczniowym i lutowym rekordach w aktywach OFE w marcu nastąpił niewielki regres. Kwiecień natomiast przyniósł nowe szczyty. Aktywa OFE w ubiegłym miesiącu powiększyły się o 14,65 mld złotych, czyli o 4,8% i wyniosły na koniec kwietnia 318,36 mld złotych. To o ponad 3,3 mld złotych więcej niż na koniec lutego.

Ponownie na niekorzyść OFE zadziałał „suwak”, czyli mechanizm nakazujący przekazywanie części składek przyszłych emerytów do ZUS-u na 10 lat przed osiągnięciem wieku emerytalnego. W kwietniu OFE przekazały do ZUS-u 1,26 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 480 mln zł.

W kwietniu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 4,8% do 318,4 mld zł

## Aktywa OFE wzrosły w kwietniu o 4,8%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-03-31		2026-04-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	83 658	27,5%	87 954	27,6%	5,1%
Allianz Polska OFE	76 499	25,2%	79 949	25,1%	4,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	40 591	13,4%	42 673	13,4%	5,1%
Generali OFE	38 708	12,7%	40 458	12,7%	4,5%
Vienna OFE	25 804	8,5%	27 000	8,5%	4,6%
UNIQA OFE	18 803	6,2%	19 626	6,2%	4,4%
PKO BP Bankowy OFE	14 379	4,7%	15 165	4,8%	5,5%
OFE Pocztynion	5 260	1,7%	5 532	1,7%	5,2%
<b>Razem</b>	<b>303 701</b>	<b>100%</b>	<b>318 356</b>	<b>100%</b>	<b>4,8%</b>

Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najbardziej w kwietniu wzrosły aktywa **PKO BP Bankowego OFE (o 5,5%), a także OFE Pocztylion (5,2%)** oraz **Nationale-Nederlanden OFE i OFE PZU „Złota Jesień”** – po 5,1%. Udział lidera rynku minimalnie (o 0,1 pkt proc.) wzrósł do 27,6%, podobnie jak PKO BP Bankowego OFE do 4,8%, podczas gdy udział **Allianz Polska OFE** tak samo minimalnie spadł do 25,1%. Nie zagroziło to jego pozycji wicelidera rynku.

## Komentarz IGTE

– *Fundusze emerytalne korzystają z dobrej koniunktury rynkowej i dodatkowo dzięki konkretnym decyzjom zarządzających przynoszą swoim członkom wysokie stopy zwrotu – 30,1% w ciągu ostatniego roku, 50% w ciągu ostatnich 2 lat i 103,7% w ciągu ostatnich 3 lat. Obecnie konsultowana społecznie jest ustawa zakładająca m.in. rozszerzenie możliwości inwestycyjnych OFE o rynek prywatny. To dobry moment do merytorycznej refleksji nad kształtem dopuszczalnej prawnie polityki inwestycyjnej funduszy emerytalnych – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych. – Dostosowanie jej do współczesnych uwarunkowań rynku kapitałowego, poprzez zwiększenie elastyczności i możliwej dywersyfikacji, sprzyjać powinno poprawie efektywności funduszy – zarówno w czasie koniunktury, jak i dekonunktury rynkowej. Na znalezieniu i wdrożeniu odpowiednich rozwiązań skorzystają nie tylko przyszli emeryci, ale i gospodarka – 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.