

# Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

## W RAPORCIE:

### Rekordów w OFE cd.

Fundusze emerytalne zarobiły dla uczestników najwięcej od pięciu i pół roku. Aktywa z kolejnym rekordem

### Słoneczny maj na giełdzie

Maj najlepszym miesiącem dla WIG-u i WIG20 w tym roku. Dla MiŚ-ów najlepszym od stycznia

### Ranking, aktywa i wyniki

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

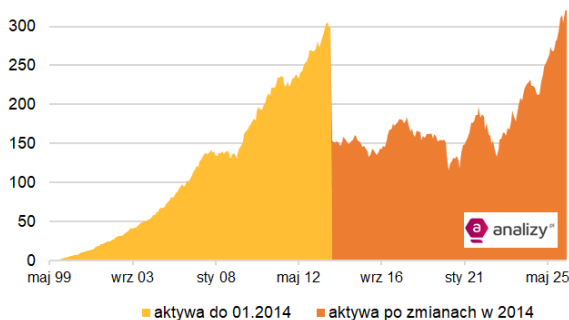


## „Sell in May...”? Nie w tym roku. Maj sypnął rekordami

W maju globalne rynki akcji kontynuowały w większości kwietniowe wzrosty, choć zazwyczaj były one bardziej stonowane. Z wyjątkami: Nasdaq oraz WIG i WIG20 w ubiegłym miesiącu wręcz rozkwitły. OFE zaś wypracowały najwyższy nominalnie wynik od listopada 2020, a całościowo aktywa funduszy emerytalnych powiększyły się również o kwotę najwyższą od pięciu i pół roku.

Maj był bardzo dobrym miesiącem dla giełd. W USA S&P 500 wzrósł o **ponad 5%**, a technologiczny Nasdaq zyskał **przeszło 8%**, bijąc rekord wszech czasów i pokonując barierę 30 tys. pkt. Głównym motorem wzrostów były spółki technologiczne i półprzewodnikowe, napędzane entuzjazmem wokół sztucznej inteligencji oraz dobrymi wynikami kwartalnymi. Dobre nastroje wspomagały też spadające ceny ropy i niższe rentowności obligacji pod koniec miesiąca, związane z nadziejami na deeskalację konfliktu USA – Iran i normalizację sytuacji wokół cieśniny Ormuz.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Zródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

W Europie wzrosty były bardziej umiarkowane niż w USA. Europejskie indeksy zakończyły maj na plusie, wspierane przez lepsze od oczekiwań wyniki spółek oraz odbicie apetytu na ryzyko pod koniec miesiąca. Inwestorzy pozytywnie reagowali zwłaszcza na perspektywę spadku cen energii, co sprzyjało sektorom wrażliwym na koszty paliw, takim jak linie lotnicze, a także bankom. Euro Stoxx 50 zyskał w maju **2,9%**, niemiecki DAX **3,3%**, a brytyjski FTSE 260 – **4,3%**.

Na GPW maj także przyniósł wzrosty. WIG20 zyskał **5,7%**, a szeroki WIG pokonał historyczne maksimum, przekraczając 138 tys. pkt i wypracowując w całym miesiącu wzrost powyżej **6,6%**. Najlepiej ponownie poradziły sobie średnie spółki; mWIG40 zyskał w maju **7,7%**, podczas gdy sWIG80 poszedł w górę o **4,8%**. Polski rynek korzystał z poprawy globalnego sentymentu, napływu kapitału na rynki akcji oraz dobrych nastrojów wokół części sektorów, w tym technologii i medycyny; uwagę przyciągały też wyniki wybranych dużych spółek, m.in. CD Projektu i Orlenu. Jednocześnie sesje pod koniec miesiąca pokazały, że krajowy rynek pozostawał bardzo wrażliwy na informacje z Bliskiego Wschodu, które wpływały na ceny ropy, oczekiwania inflacyjne i skłonność inwestorów do ryzyka.

## Wyniki OFE

### W maju OFE zyskały średnio 6,8%

Wyniki funduszy emerytalnych (maj 2026)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.	YTD
PKO BP Bankowy OFE	7,7%	10,4%	26,3%	41,4%	64,0%	132,8%	133,8%	227,0%	20,5%
OFE Pocztylion	7,4%	9,7%	23,3%	36,1%	59,2%	120,1%	120,0%	213,2%	17,6%
Nationale-Nederlanden OFE	6,9%	8,7%	22,6%	35,5%	57,8%	119,8%	113,8%	206,8%	17,3%
Średnia FE EMP	6,8%	8,6%	22,6%	35,9%	58,2%	120,2%	118,9%	209,2%	17,2%
Generali OFE	6,8%	8,1%	21,2%	33,7%	56,2%	118,1%	116,5%	204,0%	16,0%
Vienna OFE	6,7%	8,2%	21,9%	34,4%	55,3%	116,3%	113,2%	197,1%	16,5%
UNIQA OFE	6,3%	7,5%	21,1%	33,6%	55,2%	112,6%	110,3%	190,0%	15,6%
OFE PZU "Złota Jesień"	6,3%	8,2%	22,8%	38,1%	61,3%	123,3%	118,6%	219,7%	17,4%
Allianz Polska OFE	6,2%	8,0%	22,0%	34,3%	56,5%	117,8%	124,8%	209,3%	16,6%

Zródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

W maju 2026 roku OFE zyskały średnio 6,8%

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają jednak notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. W maju OFE zyskały średnio **6,8%**, czyli **ponad 21 miliardów złotych. To najwięcej od listopada 2020 roku.** Jednocześnie jest to najwyższa dynamika **od stycznia**

**2025 r.** Zarazem był to trzeci z rzędu maj, w którym powiedzenie "Sell in May and go away" się nie sprawdziło.

Wszystkie OFE odnotowały mocno dodatnie wyniki zarządzania i wyprzedziły WIG20, a tylko trzy dały się pokonać szerokiemu WIG-owi. Najlepiej poradziły sobie **PKO BP Bankowy OFE** (ponownie), który zyskał **7,7%**, **OFE Pocztynion**, który wzrósł o **7,4%** oraz **Nationale-Nederlanden OFE** z wynikiem **6,9%**. Na dole tabeli znalazły się **Allianz Polska OFE** (6,2%) oraz **UNIQA OFE, OFE PZU „Złota Jesień”** (po 6,3%), choć nawet one uzyskały wysokie stopy zwrotu.

## Ranking OFE

W majowym 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 trzecie miejsce wskoczyło **OFE Pocztynion** z dwiema czwórkami, poprawiając ocenę roczną aż o dwa oczka i spychając poza podium **Nationale-Nederlanden OFE**, który lekko obniżył notę w horyzoncie rocznym. Tabelę zamyka **Uniqa OFE**, natomiast **Generali OFE** wspięło się o dwa miejsca, poprawiając o jeden stopień ocenę w perspektywie rocznej.

## Ranking funduszy emerytalnych (maj 2026)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		maj	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	7,7%	41,4%	132,8%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
2	OFE PZU "Złota Jesień"	6,3%	38,1%	123,3%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
3	OFE Pocztynion	7,4%	36,1%	120,1%	4 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
4	Nationale-Nederlanden OFE	6,9%	35,5%	119,8%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
5	Vienna OFE	6,7%	34,4%	116,3%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
6	Generali OFE	6,8%	33,7%	118,1%	2 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
7	Allianz Polska OFE	6,2%	34,3%	117,8%	1 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
8	UNIQA OFE	6,3%	33,6%	112,6%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>

Zródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Aktywa OFE w ubiegłym miesiącu powiększyły się o 20,1 mld złotych, czyli o **6,3%** i wyniosły na koniec maja **338,43** mld złotych. Jest to kolejny rekord wszech czasów.

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 maju OFE przekazały do ZUS-u 1,33 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 420 mln zł.

W maju 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych wzrosły o 6,3% do 338,4 mld zł

## Aktywa OFE wzrosły w maju o 6,3%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-04-30		2026-05-31		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	87 954	27,6%	93 843	27,7%	6,7%
Allianz Polska OFE	79 949	25,1%	84 585	25,0%	5,8%
OFE PZU "Złota Jesień"	42 673	13,4%	45 208	13,4%	5,9%
Generali OFE	40 458	12,7%	43 071	12,7%	6,5%
Vienna OFE	27 000	8,5%	28 716	8,5%	6,4%
UNIQA OFE	19 626	6,2%	20 800	6,1%	6,0%
PKO BP Bankowy OFE	15 165	4,8%	16 287	4,8%	7,4%
OFE Pocztynion	5 532	1,7%	5 924	1,8%	7,1%
<b>Razem</b>	<b>318 356</b>	<b>100%</b>	<b>338 434</b>	<b>100%</b>	<b>6,3%</b>

Zródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najbardziej w maju wzrosły aktywa **PKO BP Bankowego OFE (o 7,4%)**, a także **OFE Pocztylion (7,1%)** oraz **Nationale-Nederlanden OFE (6,7%)**. Udział lidera rynku znowu minimalnie (o 0,1 pkt proc.) wzrósł do **27,7%**, podobnie jak najmniejszego **OFE Pocztylion (do 1,8%)**, podczas gdy udział **Allianz Polska OFE** znowu minimalnie spadł – do 25,0%. Taki sam ułamek tortu straciło **Uniqą OFE**.

## Komentarz IGTE

– *Na warszawskim parkiecie nadal trwa dobra passa. W wyniku trafnych decyzji zarządzających, szczególnie mocno korzystają z niej członkowie OFE. Zwrot z ich inwestycji w ciągu ostatnich trzech lat wynosi 120,2%, od początku tego roku 17,2%, a w samym maju 6,8%* – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

– *Hossa to dobry czas, by rozmawiać o tym, czy regulacje dotyczące polityki inwestycyjnej funduszy emerytalnych przystają do aktualnych warunków i wyzwań rynkowych. Podkreślamy, że istnieje uzasadniona potrzeba zwiększenia elastyczności możliwości inwestycyjnych OFE, co otworzy sposobność korzystniejszej alokacji aktywów i szerszej ich dywersyfikacji* – dodaje Małgorzata Rusewicz.

– *Dzięki temu, zarówno przy pozytywnej, jak i negatywnej koniunkturze, zarządzający będą mogli pełniej dbać o interes członków OFE. Pewne ważne zmiany w tym zakresie proponuje projekt ustawy o rozwoju funduszy inwestycyjnych, natomiast nie adresuje wszystkich trudności, z którymi mierzą się zarządzający. W dialogu z regulatorem także dla tych nieujętych w projekcie wyzwań powinniśmy znaleźć odpowiednie rozwiązania* – postuluje prezeska IGTE.

## 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.