

# Podsumowanie rynku funduszy emerytalnych

## W RAPORCIE:

### **OFE z lepszym wynikiem niż rynek**

Fundusze emerytalne w kapryśnym czerwcu poniosły niewielkie straty i ubytek aktywów

### **Oczy na Ormuz i Warsha**

W czerwcu rynkami rządziły oczekiwanie na zamrożenie konfliktu na Bliskim Wschodzie i pierwsze wystąpienie nowego szefa Fedu

### **Ranking, aktywa i wyniki**

Liderzy OFE, zmiany aktywów oraz stopy zwrotu na tle rynków

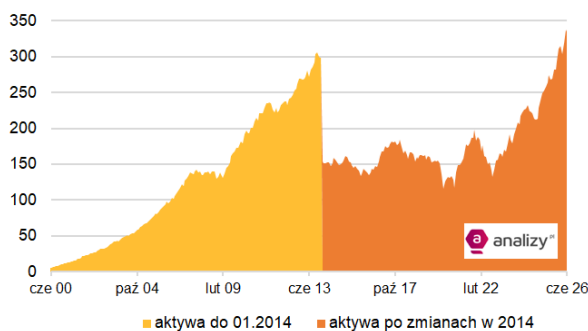


## Czerwiec przyniósł korektę, OFE – tylko lekkie cofnięcie

Czerwiec 2026 r. był miesiącem selekcji, rotacji i dużej nerwowości indeksów. Z jednej strony inwestorzy odetchnęli po spadku cen ropy i częściowym odmrożeniu żegluga przez cieśninę Ormuz. Z drugiej – jastrzębi Fed i zmęczenie najbardziej rozgrzanyymi spółkami AI schłodziły nastroje na Wall Street, zwłaszcza w technologii.

Czerwiec 2026 r. na światowych giełdach był miesiącem selektywnej korekty, lecz nie załamania hossy. W USA S&P 500 spadł o blisko 1,1%, Nasdaq o 2,8%, podczas gdy Dow Jones zyskał 2,5%. To dobrze pokazuje zmianę nastrojów: inwestorzy częściowo realizowali zyski z najbardziej rozgrzanych spółek technologicznych i AI, przenosząc kapitał do bardziej defensywnych segmentów rynku. Presję na wyceny spółek wzrostowych zwiększył Fed, który na czerwcowym posiedzeniu utrzymał stopy procentowe bez zmian, a wystąpienie nowego szefa FOMC Kevina Warsha zostało odebrane jako mocno jastrzębie. Jednocześnie napięcia wokół cieśniny Ormuz najpierw podbijały niepewność i ceny ropy, a późniejszy spadek cen surowca przyniósł giełdom ulgę.

Aktywa OFE od początku działalności (mld PLN)



Źródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Europa poradziła sobie lepiej: Euro Stoxx 50 wzrósł o 4,6%, choć DAX lekko spadł o 0,4%. Na GPW czerwiec przyniósł realizację zysków po wcześniejszym silnym rajdzie: WIG spadł o 1,0%, WIG20 o 2,7%, mWIG40 o 1,9%, a sWIG80 aż o 4,9%. Najmocniej ucierpiały małe spółki, bardziej wrażliwe na odpływ kapitału i niższą płynność. W efekcie czerwiec pokazał, że hossa nie zniknęła, ale stała się bardziej kapryśna: mniej oparta na szerokim apetycie na ryzyko, a bardziej na selekcji, kosztach pieniądza, cenach energii i odporności poszczególnych segmentów rynku.

## Wyniki OFE

### W czerwcu OFE straciły średnio 0,7%

Wyniki funduszy emerytalnych (czerwiec 2026)



fundusz	1 mies.	3 mies.	6 mies.	12 mies.	24 mies.	36 mies.	60 mies.	120 mies.
PKO BP Bankowy OFE	<b>0,1%</b>	14,0%	20,6%	<b>37,4%</b>	60,7%	117,7%	134,6%	237,2%
Nationale-Nederlanden OFE	<b>-0,3%</b>	12,3%	17,0%	<b>31,8%</b>	53,7%	104,5%	114,6%	214,4%
Generali OFE	<b>-0,6%</b>	11,2%	15,3%	<b>29,7%</b>	51,8%	102,3%	117,6%	207,9%
Vienna OFE	<b>-0,7%</b>	11,2%	15,7%	<b>30,3%</b>	51,1%	100,7%	113,0%	201,2%
UNIQA OFE	<b>-0,7%</b>	10,5%	14,8%	<b>29,5%</b>	51,7%	98,1%	110,8%	197,4%
Średnia FE EMP	<b>-0,7%</b>	11,5%	16,4%	<b>31,4%</b>	53,9%	104,2%	118,7%	215,3%
OFE Pocztynion	<b>-1,0%</b>	12,2%	16,4%	<b>31,2%</b>	54,0%	104,3%	118,7%	219,2%
Allianz Polska OFE	<b>-1,1%</b>	10,2%	15,3%	<b>29,6%</b>	52,2%	101,6%	123,0%	212,7%
OFE PZU „Złota Jesień”	<b>-1,4%</b>	10,6%	15,7%	<b>31,7%</b>	56,0%	104,4%	116,8%	226,3%

Źródło: FUNDonline FI, Analizy.pl

Dla wyników zarządzania osiągniętych przez fundusze emerytalne największe znaczenie mają właśnie notowania z GPW, gdyż przeszło 80% aktywów OFE mają ulokowane w akcjach krajowych spółek. **W czerwcu OFE straciły średnio 0,7%**, czyli mniej niż każdy z głównych indeksów. Nominalnie oznacza to ubytek niespełna 2,5 mld złotych wobec zarobionych w maju **ponad 21 miliardów złotych**.

Najlepiej poradził sobie po raz kolejny **PKO BP Bankowy OFE**, który jako jedyny odnotował lekki plus i zyskał **0,1%**. Niewielkie straty zaliczyły **Nationale-Nederlanden OFE (-0,3%)** i **Generali OFE (-0,6%)**. Na poziomie średniej zameldowały się **Vienna OFE** i **UNIQA OFE**, a na dole tabeli znalazły się **Allianz Polska OFE (-1,1%)** i **OFE PZU „Złota Jesień” (-1,4%)**.

W czerwcu 2026 roku  
OFE straciły średnio  
0,7%

## Ranking OFE

W czerwcowym rankingu funduszy emerytalnych opartym na wskaźniku mierzącym relację zysku do ryzyka (Information Ratio) najwyższą pozycję utrzymał **PKO BP Bankowy OFE**, natomiast na drugie miejsce z czwartego wskoczyło **Nationale-Nederlanden OFE**. Oba fundusze otrzymały po dwie maksymalne noty. Na trzecie miejsce spadło tym razem **OFE PZU „Złota Jesień”**, tracąc jedno oczko w horyzoncie rocznym i dwa w trzyletnim. Analogicznie o jedno miejsce w dół przesunęło się **OFE Pocztylion** z obniżoną o jeden punkt notą roczną. Nie zmieniło się status quo **Vienna OFE**, a **Generali OFE** pozostało na 6. miejscu mimo poprawienia oceny trzyletniej. Dwa ostatnie miejsca zajęły **UNIQA OFE** i **Allianz Polska OFE**.

## Ranking funduszy emerytalnych (czerwiec 2026)



Lp.	Nazwa funduszu	wynik			ranking	
		czerwiec	o12m	o36m	12m	36m
1	PKO BP Bankowy OFE	0,1%	37,4%	117,7%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
2	Nationale-Nederlanden OFE	-0,3%	31,8%	104,5%	5 <sup>12M</sup>	5 <sup>36M</sup>
3	OFE PZU "Złota Jesień"	-1,4%	31,7%	104,4%	4 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
4	OFE Pocztylion	-1,0%	31,2%	104,3%	3 <sup>12M</sup>	4 <sup>36M</sup>
5	Vienna OFE	-0,7%	30,3%	100,7%	3 <sup>12M</sup>	3 <sup>36M</sup>
6	Generali OFE	-0,6%	29,7%	102,3%	2 <sup>12M</sup>	2 <sup>36M</sup>
7	UNIQA OFE	-0,7%	29,5%	98,1%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>
8	Allianz Polska OFE	-1,1%	29,6%	101,6%	1 <sup>12M</sup>	1 <sup>36M</sup>

Zródło: Analizy.pl

## Aktywa funduszy emerytalnych

Aktywa OFE w ubiegłym miesiącu pomniejszyły się 3,5 mld złotych, czyli o **1,0%** i wyniosły na koniec czerwca **334,95** mld złotych. To drugi pod względem wysokości stan aktywów w historii po maju br.

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 czerwcu OFE przekazały do ZUS-u 1,37 mld złotych, podczas gdy otrzymały zeń składki w wysokości niespełna 350 mln zł.

W czerwcu 2026 r. aktywa otwartych funduszy emerytalnych zmalały o 1,0% do 335 mld zł

## Aktywa OFE spadły w czerwcu o 1,0%



Wartość aktywów netto i udział w rynku OFE

Fundusze emerytalne OFE	2026-05-31		2026-06-30		dynamika
	mln PLN	struktura	mln PLN	struktura	
Nationale-Nederlanden OFE	93 843	27,7%	93 385	27,9%	-0,5%
Allianz Polska OFE	84 585	25,0%	83 306	24,9%	-1,5%
OFE PZU "Złota Jesień"	45 208	13,4%	44 417	13,3%	-1,7%
Generali OFE	43 071	12,7%	42 696	12,7%	-0,9%
Vienna OFE	28 716	8,5%	28 436	8,5%	-1,0%
UNIQA OFE	20 800	6,1%	20 588	6,1%	-1,0%
PKO BP Bankowy OFE	16 287	4,8%	16 266	4,9%	-0,1%
OFE Pocztylion	5 924	1,8%	5 851	1,7%	-1,2%
<b>Razem</b>	<b>338 434</b>	<b>100%</b>	<b>334 946</b>	<b>100%</b>	<b>-1,0%</b>

Zródło: FUNDonline FE, Analizy.pl

Najmniej w czerwcu spadły aktywa **PKO BP Bankowego OFE** (o **0,1%**), co podniosło jego udziały o 0,1 pkt proc. do **4,9%**. **Nationale-Nederlanden OFE** ubyło **0,5%** środków pod zarządzaniem, a **kolejnym dwóm OFE po 1,5-1,7%**. Przysporzyło to liderowi rynku 0,2 pkt proc. „tortu” i zwiększyło jego udział do **27,9%**.

## Komentarz IGTE

– Czerwcowe, symboliczne cofnięcie średniego wyniku OFE o 0,7% to naturalny element rynkowej rzeczywistości. W warunkach długoterminowej hossy takie korekty nie tylko nie niepokoją, ale wręcz potwierdzają zdrową strukturę rynku. Co kluczowe, ta chwilowa zadyszka w żaden sposób nie przekreśla świetnych rezultatów wypracowanych przez fundusze, które od początku roku notują solidny zysk na poziomie 16,4% – komentuje Małgorzata Rusewicz, prezeska Izby Gospodarczej Towarzystw Emerytalnych.

– Warto podkreślić, że w zmiennym czerwcu OFE poradziły sobie lepiej niż kluczowe polskie indeksy. To efekt dojrzałego zarządzania i aktywnego nadzoru korporacyjnego, jaki fundusze sprawują nad spółkami portfelowymi. Przekłada się on na realny wzrost ich wartości, a w konsekwencji – na zasoby przyszłych emerytów – dodaje Małgorzata Rusewicz. – Jednak te osiągnięcia mogłyby być jeszcze lepsze, a bieżąca korekta wyniku niższa. Postulowane przez nas i popierane przez UKNF drobne, ale mające znaczące skutki zmiany w polityce inwestycyjnej pozwoliłyby funduszom emerytalnym w pełni dyskutować sukces rynkowych liderów.

## 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.